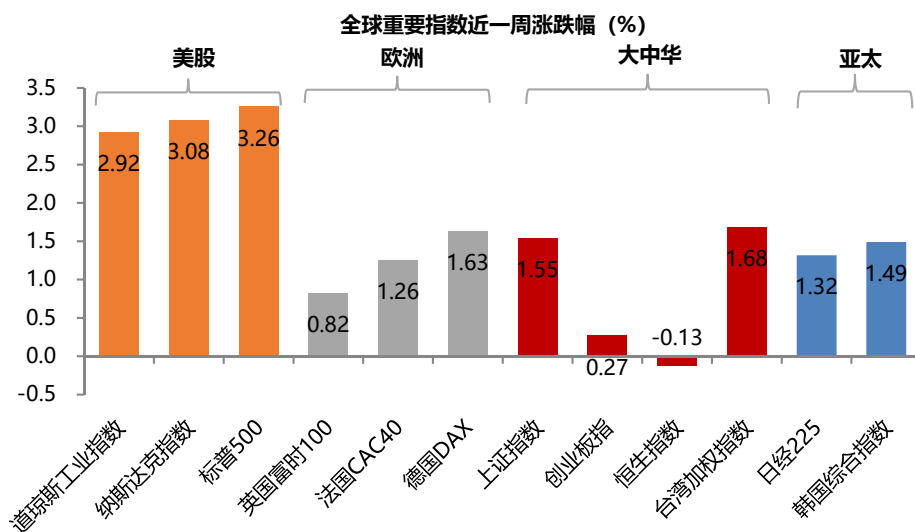


一、本周市场（2022.8.8-8.12）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

- 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，创下自 2020 年 8 月以来的新高，环比则持平转为上涨 0.5%。7 月 PPI 同比上涨 4.2%，涨幅比上月回落 1.9 个百分点，环比则由持平转为下降 1.3%。央行表示，预计下半年我国 CPI 一些月份涨幅可能阶段性突破 3%，结构性通胀压力加大；全年物价涨幅仍将运行在合理区间，有望实现全年 CPI 平均涨幅在 3%左右的预期目标。
- “猪菜共振”推动食品价格上涨。7 月 CPI 食品价格环比上涨 3%，鲜菜、猪肉是主要推动因素。受前期产能去化和部分养殖户压栏影响，7 月初猪肉价格延续前期上涨动力环比大涨 25.6%，但随着天气炎热需求回落，政策引导市场预期，猪肉价格近期有所调整。同时，在鲜菜价格前期见底后，7 月受部分地区异常天气影响供给，鲜菜环比上涨 10.3%。最终两大弹性最强的食品形成“猪菜共振”，推动食品价格环比大涨。好在鲜果价格环比下降 3.8%，对冲了部分食品涨幅。
- 国际大宗商品价格走低导致中上游价格回落。7 月前期国际大宗商品价格陷入“衰退交易”，能源、金属类商品价格明显走低，但后期市场担忧缓解，部分商品企稳甚至反弹，天然气

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

价格受俄乌危机及夏季电力需求影响持续走高。受供给充沛和需求偏弱影响，国内工业品价格弱于国际，特别是中上游能源、金属、化工类价格降幅较大，导致 PPI 生产资料环比下降 1.7%，其中采掘价格环比下降 1.9%，原材料价格环比下降 2.5%，加工类价格环比下降 1.3%。

- **核心 CPI 结构分项反映实体需求温和复苏。**从服务品看，暑期假日因素推动飞机票、宾馆住宿、交通工具租赁费和旅游价格分别上涨 6.1%、5.0%、4.3%和 3.5%。但其他服务价格表现温和，除家庭服务环比上涨 0.1%外，交通服务、邮递通信、教育服务、医疗服务均环比持平。从耐用消费品看，家用器具、通信工具分别环比上涨 0.9%和 1.7%，但交通工具环比下降 0.3%。房租价格环比上涨 0.1%，结束了连续两个月的环比下行，反映居住需求和商业活力回升。整体看当前实体经济需求处在温和复苏阶段，但各领域仍表现冷热不均。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，**坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。**央行表示，下一阶段将和各金融管理部门一道，继续坚定不移推动中国金融改革开放，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产种类，完善数据披露，持续改善营商环境，延长银行间外汇市场的交易时间，不断提升投资中国市场的便利性，为境外投资者和国际机构投资中国市场创造更便利的环境。
- 2、自然资源部等7部门联合印发通知，从加强用地空间布局统筹、联合开展选址选线、严格落实节约集约、改进优化用地审批、协同推进项目建设等方面强化用地要素保障，**做实做细做优交通、能源、水利等项目前期工作，提升用地审批质量和效率。**
- 3、自然资源部召开自然资源要素保障工作座谈会，要求提升战略性矿产资源国内保障能力，加大战略性矿产资源勘查力度，保障煤炭供应安全，同时要用好“两种资源、两个市场”。**要进一步加大自然资源要素保障力度，确保当前重大项目及时落地，强化用地计划指标重点保障。**

【国际经济】

- 1、美国参议院通过了一项具有里程碑意义的税收、气候和医疗保健法案（通胀削减法案）。该法案的投票结果是51名民主党人赞成，50名共和党人反对，美国副总统哈里斯做出了打破僵局的投票。目前，该法案已提交众议院，预计将于周五通过。
- 2、面对天然气、电力等能源价格飙升，英国家庭中兴起安装太阳能电池板热潮，相关产品行情上涨。能源咨询机构“康沃尔洞察”公司预测，到今年10月时，英国家庭一年能源账单平均将超3300英镑，同比飙升约70%。
- 3、韩国7月食品及非酒类饮料物价指数为113.12，同比上涨8.0%，为韩国食品价格17个月以来最大涨幅。其中，食用油价格大涨34.7%，加工食品和蔬菜、海苔等新鲜食品价格上涨24.4%，带动食品价格上涨势头。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

行业配置上，中期仍维持“**科技+消费+稳增长**”均衡配置，应对好市场经济强弱预期变化；短期央行打压加杠杆情绪或对科技风格有所扰动，伴随大宗价格反弹，“再通胀”交易或出现博弈发酵。具体来看，科技配置方面，在估值合理前提下，结合中报业绩，继续优先布局景气度靠前的科技行业（新能源/军工），此外可关注科技赛道中同样受益于下游需求恢复的细分品种（汽车电子/互联网平台/广告/IT 软件）。消费配置方面，虽然动态清零方针不变，但现有常态化/精准化防疫优化仍是大方向，疫后复苏主线（酒店/餐饮/免税/航空机场）仍是向好，此外可关注受益于经济复苏的可选消费方向（白酒/汽车）。

利率债：本周利率债收益率多数上行，中短端上行较多，长端变动较小，利率曲线走平；其中 1 年期国债活跃券收益率上行 7.97BP，10 年国债活跃券上行 0.10BP 收至 2.73%。本周一受出口超出市场预期影响，债市长短端均有上行；后续市场对于低位资金成本有所担忧，央行发布货币政策执行报告强调不搞大水漫灌，结构性通胀压力可能加大等，债市逐步走平；周五公布社融及信贷数据不及预期，长端波动有限。

我们认为当前**市场关注的重点在于疫情反复背景下地产及基建恢复情况**，中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政和地产发力情况。经济恢复方面，7 月信贷数据不及预期，7 月人民币贷款增加 6790 亿元，同比降至 11%；社融增量为 7561 亿元，同比降至 10.7%；分项各指标均有不同程度弱化，票据融资仍大幅增长，实体融资需求偏弱状况仍在持续。近期三亚疫情反复，经济恢复仍受到疫情管控制约。今年以来多地地产政策放松力度加大，但“房住不炒”主基调未变；本周央行下半年工作会议表示要保持货币信贷平稳适度增长，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，因城施策实施好差别化住房信贷政策；目前停贷、烂尾、逾期等房企风险事件不断，购房信心不足，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。出口方面，7 月出口数据同比 18%，延续韧性和高增速，高于市场预期；细项来看纺服、机电、汽车均表现较好；东盟近三个月以来增速贡献都比较高，美国的拉动力持续偏低；今年以来出口增速价格贡献持续高于数量贡献，同时 5-6 月数量指标回暖构成支撑；尽管主要出口国的 PMI 和美国消费者信心指数趋势向下，但海外目前劳动力需求依然旺盛，商品需求也依然强劲，短期韧性不容忽视。消费方面，6 月城镇调查失业率下降至 5.5%，但 16-24 岁调查失业率继续上升至 19.3%，就业形势严峻，政策端稳就业压力较大；6 月社会消费品零售总额当月同比升至 3.1%，仍处于偏低水平。通胀方面，本周公布 7 月 CPI 同比 2.7%，近期猪价上涨趋势减缓，疫情延续、管控措

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

施对短期内猪价有一定抑制，但中长期看，下半年节假日等消费旺季较多叠加供给偏紧，或将支撑猪价；7月PPI同比4.2%，继续降温，受翘尾因素影响8月PPI同比或将继续小幅下降。海外方面，本周公布美国7月CPI同比上涨8.5%，前值为9.1%，通胀数据全线回落，同比、环比下行幅度均超出市场预期；但目前美国商品涨价蔓延至服务项，劳动力成本上涨压力持续存在，10年期美债收益率继续上行，后续海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。财政方面，7月政治局会议表述对经济目标有所淡化，同时疫情防控要“坚持动态清零”，房地产仍要继续“坚持房住不炒”并“因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求”，财政政策要“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”，整体看增量刺激政策较少。今年以来，财政减税降费、留抵退税力度较大，且受地产市场影响土地出让收入大幅减少，财政收支压力逐步体现。7月基建支撑建筑业PMI回升，但仍低于季节性，财政发力空间有限，后续仍需关注地产走势。

综上，近期国内疫情反复，有效需求仍然不足，海外需求承压。目前市场对于后续债市上行的担忧主要来源于后续经济恢复和货币政策的逐步退出，目前货币政策宽松方向不变，市场资金已维持充裕较长时间，但货币总量政策可能性偏低，结构性政策拉动信贷预计仍将持续；目前市场杠杆高，市场对于资金成本的敏感度提升。经济恢复方面，目前市场关注点集中在地产修复和财政地产发力，当前需求不振，地产市场悲观情绪较浓，基建投资持续恢复，市场对后续政策期待较大。目前市场资金持续充裕，欠配行情延续，后续面临经济修复、超预期政策、海外通胀等多重利空因素，但基本面绝对水平不强的背景下，需关注债市调整带来的投资机会。

转债：本周转债市场全面收涨。其中中证转债指数上涨1.17%，上证转债指数上涨0.83%，深证转债指数上涨1.85%。转债行业中，周内26个转债行业悉数上涨。涨幅前三的行业为汽车、家用电器和化工，涨幅分别为6.30%、4.54%和3.95%。经历5、6月份的社融扩张之后，7月金融数据走弱背后反映的是需求不足，反映到转债市场，部分热门赛道存在估值较高的风险，建议转向关注**芯片、半导体、消费**等相关低估值板块。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债3473.47亿元，总偿还量2,878.25亿元，净融资595.22亿元。二级市场方面，本周信用债短端收益率有所上行，长端上行幅度不及短端，投资者出于止盈需求，择机卖出短券。信用利差方面，本周信用利差以下行为主，以1年中短期票据信用利差为例，AAA信用利差收窄5.87BP至26.56BP，AA+信用利差收窄7.87BP至38.31bp，AA信用利差收窄6.87BP至

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

50.31BP。以3年中短期票据信用利差为例，AAA信用利差走扩0.69BP至18.87BP，AA+信用利差走扩2.31BP至38.72bp，AA信用利差收窄9.31BP至53.72BP。当前债市的主要矛盾是宽信用发力但效果欠佳，货币政策面临多元目标，当前地产断贷和村镇银行事件导致货币政策被动保持宽松，产业债方面，结构性资产荒行情持续，中短久期中高等级信用债依旧拥挤，多数品种信用利差压缩至低性价比区间，各品种3Y-1Y，5Y-3Y，7Y-3Y期限利差均处于历史较高分位，(AA)-(AAA)和(AA+)-(AAA)评级利差位于历史中低分位，适当拉长久期的策略性价比依旧优于下沉评级的策略。地产债方面，当期房企信用分化持续，安全性高的高等级国有企业更受市场青睐，但弱资质的民企信用风险仍未完全化解，不建议下沉弱资质民企。城投债方面，城投融资政策依旧趋紧，但在稳增长和防风险的背景下，违约的风险较低，尽管城投的信用利差处于历史较低位置，但仍有配置价值，配置策略建议在“优质地区高等级债+拉长久期”、“优质地区下沉资质+短久期”、“中等地区信用挖掘+中短久期”中相机转换，但不建议下沉债务负担较重的地区。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

四、投资者教育专栏

代币融资风险高 擦亮双眼莫中招

来源：中国银保监会

【基本案情】

深圳普银区块链集团有限公司自称是一家集合理论、技术、市场开拓三位一体的区块链产业推广机构。2016年起，在没有任何国家颁发的金融许可证的情况下，该公司通过互联网私自发行虚拟货币“普洱币”，声称以其拥有的价值百亿元的普洱茶作为抵押，1枚普银对应价值1元人民币的普洱茶。投资者可通过现场刷卡，或在普银官网通过充值的方式购买普洱币，并且可以将普洱币放到一个虚拟交易平台“聚币网”上进行交易并兑现。每枚普洱币价格会根据市场行情实时变动，投资者可从价格波动中赚取差价。

后经警方查实，这种虚拟货币的价格波动均是由公司直接在平台上修改数据进行控制操盘，通过人为不断抬高价格，吸引更多投资人投资买币。当大量投资人进场后，该公司通过恶意操纵普银币价格走势、不断套现，导致投资人手中普银币毫无价值，损失惨重。2018年3月，深圳警方以涉嫌集资诈骗罪对普银公司立案侦查，抓获犯罪嫌疑人6名，查封茶叶约10万饼，未兑付金额3亿多，涉及投资人3000多名。

【案例警示】

2017年中国人民银行、原银监会等七部委联合发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，指出：代币发行融资是指融资主体通过代币的违规发售、流通，向投资者筹集比特币、以太币等所谓“虚拟货币”，本质上是一种未经批准非法公开融资的行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动；代币发行融资中使用的代币或“虚拟货币”不由货币当局发行，不具有法偿性与强制性等货币属性，不具有与货币等同的法律地位，不能也不应作为货币在市场上流通使用；任何组织和个人不得非法从事代币发行融资活动，各类代币发行融资活动应当立即停止。

不法分子利用大多数人对虚拟货币、区块链等新概念、新技术不了解，打着“金融创新”的幌子，许以用户高额回报，实则从事非法集资行为。请广大市民朋友选择正规金融机构发行的理财产品，不要盲目相信天花乱坠的承诺，树立正确的货币观念和投资理念，切实提高风险意识；对发现的违法犯罪线索，积极向有关部门举报。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

五、行业资讯

【金融】

- 1、经济参考报头版刊文称，下半年银行业将围绕“稳增长”继续发力，进一步加大信贷投放力度，针对基础设施、普惠小微及科技创新等重点领域和薄弱环节，金融资源也将进一步汇聚。此外，在让利实体的同时实现自身稳健经营、强化风险防控也成为机构共识。
- 2、央行：加快推动我国全球系统重要性银行建立健全总损失吸收能力，稳妥推进具备设立情形的非金融企业依法申设金融控股公司；以制定金融稳定法和设立金融稳定保障基金为契机，进一步理顺并健全金融风险防范、化解、处置长效机制；进一步深化存款保险早期纠正和风险处置职能。

【产业】

- 1、中国贸促会、中国国际商会共同表示，美国《芯片与科学法案》旨在增强美国在芯片领域的优势，同包括中国在内的其“关注的任何国家”在该领域展开不公平竞争，将加剧半导体产业的全球地缘政治竞争，阻碍全球经济复苏和创新增长。
- 2、国产芯片迎来重大突破，壁仞科技在上海发布首款通用 GPU 芯片 BR100，创出全球算力纪录，16 位浮点算力达到 1000T 以上、8 位定点算力达到 2000T 以上，单芯片峰值算力达到 PFLOPS 级别。

【楼市】

- 1、《北京市住房租赁条例》已于近日通过审议并正式公布，将从 9 月 1 日起正式实施。《条例》规定，住房租金明显上涨或者有可能明显上涨时，政府可以采取涨价申报、限定租金或者租金涨幅等价格干预措施，稳定租金水平，并依法报国务院备案。
- 2、央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、国新证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券、第一创业。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、中植基金、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代、方正中期期货、上海陆享基金。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn