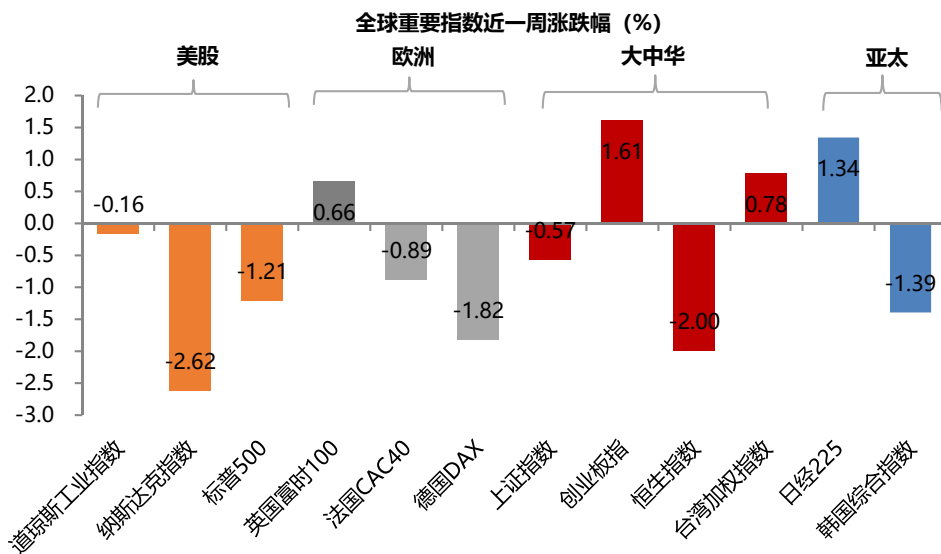


一、本周市场（2022.8.15-8.19）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

● 央行超预期降息 10 个基点

2022年8月15日，中国人民银行开展4000亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对8月16日MLF到期的续做）和20亿元公开市场逆回购操作，8月份MLF到期量为6000亿元。其中，1年期MLF操作中标利率由2.85%下调至2.75%，7天期逆回购中标利率由2.1%下调至2%，二者均较前次操作下降10个基点，超出市场预期。2022年以来，央行先后于1月17日、8月15日进行2次降息。

● 社会融资规模不及预期

7月份，社会融资规模增量为7561亿元，同比减少29.68%，远低于万得一致预测的13883.33亿元。其中，新增人民币贷款为4088亿元，同比减少51.28%，占社融增量的比重为54.07%。企业债券增量为734亿元，同比下降76.25%，占社融增量的比重为9.71%。政府债券增量为3998亿元，同比增长119.67%，占社融增量的比重为52.88%。

● 汽车制造业增加值同比增长 22.5%

7月份，规模以上工业增加值同比增长3.8%，增速较上月放缓0.1个百分点。当月工业企业

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。

业产销率为 97.2%，较上月提高 1.2 个百分点。分行业看，汽车制造业增加值同比增长 22.5%，增速较上月提高 6.3 个百分点，领先于其他行业。此外，电气机械及器材制造业、煤炭开采和洗选业、酒、饮料和精制茶制造业、电力、热力的生产和供应业增加值同比增速均超 10%。

【全球经济】

● 美、法、中核电并网容量全球占比过半

2022 年 8 月份，世界核电站并网数量为 437 座，较上月减少 2 座。分地区看，美国核电站并网数量最多，达 92 座，全球占比为 21.05%。法国核电站并网数量为 56 座，全球占比 12.81%。中国核电站并网数量为 54 座，全球占比 12.36%。

● 亚太地区半导体销售额占比近 6 成

2022 年 6 月份，全球半导体销售额为 508.2 亿美元，环比下降 1.9%，同比增长 13.3%，三个月移动平均值为 508.23 亿美元。分地区看，亚太地区半导体销售额为 302.4 亿美元，环比下降 2.6%，同比增长 7.8%，全球占比为 59.5%；其中，中国半导体销售额为 165.4 亿美元，环比减少 2.8%，同比增长 4.7%，全球占比为 32.55%。美洲地区半导体销售额为 120.9 亿美元，环比下降 0.9%，同比增长 29%，全球占比为 23.79%。

● 美国汽油及柴油零售价回落

截至 2022 年 8 月 15 日，美国常规零售汽油价格为 3.78 美元/加仑，较上周下跌 2.55%。分地区看，西海岸地区的常规零售汽油价格最高，为 4.7 美元/加仑，环比下降 1.67%。墨西哥湾沿岸地区的常规零售汽油价格最低，为 3.46 美元/加仑，环比下降 2.73%。

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。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、国务院常务会议强调，要有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度，依法盘活地方专项债限额空间，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。会议决定，将新能源汽车免征车购税政策延至明年底，预计新增免税 1000 亿元，建立新能源汽车产业发展协调机制，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，大力建设充电桩。会议还部署加大困难群众基本生活保障力度的举措，确定支持养老托育服务业纾困的措施。
- 2、住建部、财政部、央行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。有关部门表示，将稳妥实施房地产长效机制，抓紧完善相关制度和政策工具箱，探索新的发展模式，持续整顿规范房地产市场秩序。
- 3、央行详解我国结构性货币政策工具称，结构性货币政策工具是央行引导金融机构信贷投向，发挥精准滴灌、杠杆撬动作用的工具，通过提供再贷款或资金激励的方式，支持金融机构加大对特定领域和行业的信贷投放，降低企业融资成本。截至 6 月末，共有包括长期性工具和阶段性工具在内的 10 项结构性政策工具，合计额度超 7.2 万亿元，合计余额约为 5.4 万亿元。

【国际经济】

- 1、美联储 7 月会议纪要显示，官员们认为，持续加息是合适的。美联储可能会更加必要地收紧货币政策；加息步伐将在未来某个时候放缓。一些官员表示，政策利率必须达到“足够限制性”的水平，才能控制通胀，并在一段时间内保持这一水平。同时，许多官员表示，鉴于经济环境不断变化以及货币政策对经济的影响存在较长且多变的滞后，货币政策立场有收紧过度的风险，可能超出维持物价稳定需要的水平。
- 2、美国总统拜登签署总价值为 7500 亿美元的《2022 年通胀削减法案》。据沃顿商学院预算模型估计，法案对通胀的实际影响基本可以忽略不计，无法起到降低通胀、拉动出产的作用，且在具体的谈判过程中能够获得的利润目前无法估计，未必能够达到预计的 3000 亿美元。
- 3、新西兰联储宣布加息 50 个基点至 3%，这是新西兰联储连续第七次加息，也是连续第四次加息 50 个基点，利率水平因此升至 2015 年以来最高水平。新西兰联储表示，将继续加息直至通胀控制在 1%-3%的目标范围，并将利率峰值预期由 3.95%上修至 4.1%。

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，短期分化风格或能有所收敛。短期来看，伴随大宗价格反弹，“再通胀”交易或出现博弈发酵；货币宽松背景下，成长相对有利，但降息落地后，短期也难以进一步再宽松，加之产业链格局不确定性、交易拥挤问题需震荡调整予以消化，需重新凝聚共识。中期来看，科技方面，新能源、军工等科技行业景气度依然较高，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：本周利率债收益率全面下行，其中1年期国债活跃券收益率下行11.56BP，10年期国债活跃券下行11.02BP收至2.62%。本周一受降息影响，利率债长短端均快速下行，周二继续释放降息利好；下半周资金利率抬升较多，国内政策面稳经济、松地产消息不断，市场对于下周LPR调降幅度期待较高，短端收益率有所上行，周五中长端收益率有所回调。

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**，本周全国新冠确诊人数有所下降，各地疫情防控政策仍较严格；近期高温天气致使四川等地区限电，对部分高耗能企业生产影响预计持续至下周。7月经济数据并未延续上月复苏态势，工业增加值同比下降0.1个百分点至3.8%，需求不足、地产链条偏弱现象持续。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；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；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**，7月城镇调查失业率下降至5.4%，但16-24岁调查失业率继续上升至19.9%，就业形势严峻，政策端稳就业压力较大；7月社会消费品零售总额当月同比降至2.7%，居民消费需求恢复力度仍较弱。**通胀方面**，7月CPI同比2.7%，近期猪价上涨趋势减缓，疫情延续、管控措施对短期内猪价有一定抑制；7月PPI同比4.2%，继续降温，受翘尾因素影响8月PPI同比或将小幅下降，目前看下半年猪油共振压力上不凸显。**海外方面**，本周美联储官员表示继续支持加息，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月财政性存款新增为4863亿元，政府性存款新增4375.4亿元，均低于季

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。

节性；7月公共财政收入同比下降4.08%，土地出让收入下降33.2%，地产对财政收入的拖累仍在放大；当月支出同比增长9.92%，财政支出投放规模仍较大，当前疫情多点反复，支出重心由基建更多民生领域；上半年新增地方专项债额度基本发行完毕，下半年需持续关注以往限额利用情况以及已发行专项债后续使用情况。

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程度，以及大幅偏低的资金成本能否持续。本周降息及MLF缩量续作之后，资金利率反而略有上行，流动性回笼带来资金面收敛的压力；后续财政支出力度预计不减，实体投融资需求均不强，央行降息背景下，预计资金流动性仍将维持宽松；目前杠杆高，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，经济基本面偏弱，欠配行情延续，债市整体环境较为乐观；但后续经济修复、超预期政策、海外通胀等多重利空因素仍存，预计期限利差仍将维持高位。**

转债：本周转债指数小幅收跌。其中中证转债指数累计下跌0.29%。上周中证转债成交额较前一周下降，日均成交额603.61亿元。转债行业中，大部分行业呈下跌态势，涨幅前三的行业为农林牧渔、电力设备及新能源、非银金融；跌幅前三的行业为国防化工、基础化工、计算机。从个券来看，上周交易的429个个券中，上涨个券118只，下跌个券311只。上周权益市场先涨后跌，延续了小盘跑赢大盘的风格，转债平均转股溢价率整体保持平稳。整体来看，货币政策偏宽松的背景下转债的高估值仍有支撑，但应规避“双高”转债和即将触发强赎的高溢价转债。8月18日李克强总理主持召开国务院常务会议，决定延续实施新能源车免征车购税等政策，并支持充电桩的大力建设，**后续可以关注新能源车零部件、汽车电子及新能源车充电桩板块相关转债的布局机会。**

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债3634.5亿元，总偿还量3,219.69亿元，净融资414.81亿元。**二级市场方面**，本周信用债收益率以下行为主，长端下行幅度高于短端。此前市场对货币政策进一步宽松存疑，担忧资金利率向政策利率靠拢，但周一央行超预期降息后，叠加7月PMI、金融数据、经济数据指向经济修复程度弱，市场做多情绪浓厚，机构久期和杠杆明显抬升。信用利差方面，本周信用利差走势分化，短端信用利差以下行为主，长端信用利差以上行为主，以1年中短期票据信用利差为例，AAA信用利差收窄3.7BP至22.86BP，AA+信用利差收窄3.7BP至34.61bp，AA信用利差

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。

收窄 3.7BP 至 46.61BP。以 3 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差走扩 5.27BP 至 24.14BP，AA+ 信用利差走扩 2.27BP 至 40.99bp，AA 信用利差走扩 3.27BP 至 56.99BP。

展望后续，产业债方面，在央行降息后，市场对于货币政策收紧的担忧明显缓解，结构性资产荒行情持续下，点燃了市场做多情绪，长久期品种更受市场青睐。**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

以出售炒股软件为名从事非法证券投资咨询活动

来源：中国证监会

【基本案情】

北京投资者李某在H省电视滚动播出的“涨停先锋”证券节目上看见一名证券分析师有声有色地宣传某公司的炒股软件，声称该软件能准确揭示股票买卖点，并免费推荐了几只股票。

李某见这几只股票确实上涨，便拨打了电视上的电话，接电话的业务员信誓旦旦地说，只要购买软件成为会员就会有股票信息提供，保证稳赚不赔。业务员还声称：“你不相信我，电视台你总该相信吧！你也可以到《H周刊》等知名证券报刊查询我们的广告，我们能及时知道主力资金动向，跟私募有合作”。李某因近期市场震荡，股票套牢，便心急如焚地花5000元购买了该软件，使用期为3个月。

不久，李某发现该软件的实际效果与宣称内容大相径庭，遂向公司提出退款。公司则称可以免费给李某展期1个月，并推荐有内幕消息的股票。随后，李某每次都是高买低卖，不仅没有赚到钱，反而陷入重度亏损的境地。

【案例警示】

证券软件具有一定的技术和信息含量。不法分子利用软件所谓的“高科技”特点，“有交易所数据作支撑”，以销售软件为幌子，实质提供荐股服务，获取经济利益。一是在电视、广播、报刊、网络等媒体广告中进行夸大宣传，吸引眼球；二是业务员销售软件，吹嘘软件的“神奇”；三是通过人工提供或调节软件“股票池”，达到其目的；四是声称软件只是工具，“要好股票，就加入公司会员，由专家指导”。投资者一旦购买了软件，跟着冒牌“专家”炒股，往往带来亏损。

荐股软件，是以历史交易数据为基础，通过一定的计算方法，对股票未来价格进行预测，有其固有缺陷和使用条件。没有“稳赚不赔”的软件。投资者使用软件，要保持理性的投资心态，不要被任何高额回报的口头承诺或“准确预测买卖点”等广告语所蛊惑。

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、**监管向券商发放牌照的速度明显加快。**年内已有两家券商拿到了基金托管牌照，另外又新增两券商申请基金托管资格。业内人士表示，各家均在极力布局和完善与公募基金相关的多元业务拼图。
- 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、**受益于光伏产业的快速发展，高纯石英砂和石英坩埚成为重要的“抢手资源”，**并迎来了量价齐升的市场行情。分析认为，未来两年，预计高纯石英砂与下游需求基本保持同步，供需保持紧平衡状态。
- 2、**中国汽车技术研究中心有限公司与华为在深圳举行了中汽中心和华为智能车载光业务深化合作签约仪式。**双方将建立长期、稳定、快速的合作交流机制，充分发挥中汽中心在汽车标准全价值链方面的综合优势，以及华为在车载光领域的技术优势，整合中国汽车产业优势资源。

【楼市】

- 1、**北京住建委优化商品房销售管理，明确商品房可按栋申请办理预售许可，重申了“一房一价”原则，并对预售许可证延期的办理进行新调整，**整体有利于加快市场去化，保障预售管理的严肃性和实用度。
- 2、**交易商协会召开民营房企座谈会，探讨通过中债增进公司增信支持的方式支持民营房企发债融资。**首批试点企业为8家房企，除了已知的龙湖集团、金地集团、碧桂园、旭辉控股、新城控股、远洋集团，还有两家房企分别是美的置业和滨江集团。

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