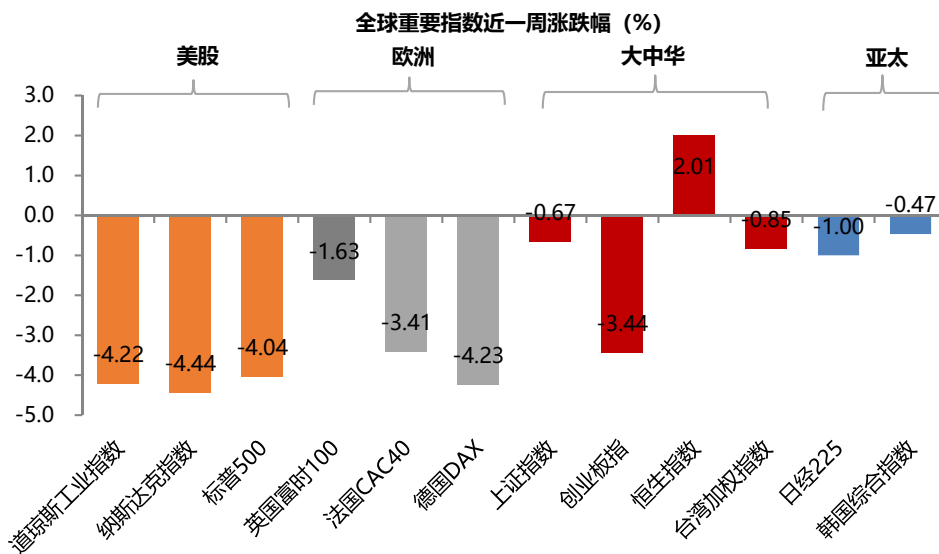


一、本周市场（2022.8.22-8.26）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

● LPR 非对称降息

2022年8月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，分别较上一期下调5个基点、15个基点。LPR下行通过政策利率（MLF）市场基准利率（LPR）市场利率（贷款利率）的传导机制，可以带动企业融资实际利率下行，推动降低实体经济融资成本。

● 粤苏蒙川鲁为全国前5发电大省

2022年7月，全国发电量为8059.2亿千瓦时，同比增加4.5%。其中，火电发电量为5559.6亿千瓦时，同比增长5.3%，占全国发电量比重为68.98%。水电发电量为1462.6亿千瓦时，同比增长2.4%，占全国发电量比重为18.15%。核电发电量为369.7亿千瓦时，同比减少3.3%，占全国发电量比重为4.59%。

● 广东省公共充电桩保有量同比增长1.3倍

2022年7月，全国充电桩PPP项目数为6个，项目投资额为21.16亿元，均与上月持平。

全国公共充电桩保有量为157.51万个，环比增长3.09%，同比增加65.71%。分地区看，

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。

广东省公共充电桩保有量最高，达 34.36 万个，环比增加 3.88%，同比增加 133.98%，占全国公共充电桩的比重为 21.81%。上海公共充电桩保有量为 11.18 万个，环比增长 1.36%，同比增长 22.2%，排名第二。江苏省公共充电桩保有量为 11.15 万个，环比增长 1.7%，同比增加 37.15%，排名第三。

【全球经济】

● 26 国 OECD 综合领先指标反映经济谷底信号

2022 年 7 月，OECD 综合领先指标为 99.337 点，环比下降 0.1677%，同比下降 1.49%，反映经济周期信号为谷底。分国别看，墨西哥、日本、奥地利、挪威、葡萄牙等国家的综合领先指标大于 100，环比及同比均呈负增长，对应经济周期信号为衰退期。斯洛伐克的综合领先指标小于 100，环比及同比均呈正增长，对应经济周期信号为扩张期。印度、德国、加拿大、美国、韩国等 26 个国家的综合领先指标小于 100，环比及同比均呈负增长，对应经济周期信号为谷底。

● 中国可再生能源产能全球占比达 33.25%

2021 年，全球可再生能源产能为 306.83 万兆瓦，较上年提高 9.26%。分国别看，中国可再生能源产能全球排名第一，达 102.02 万兆瓦，占全球比重为 33.25%，增速为 13.41%。美国可再生能源产能排名第二，为 32.54 万兆瓦，占全球比重为 10.6%，增速为 11.07%。巴西可再生能源产能为 15.99 万兆瓦，全球排名第三，占全球比重为 5.21%，增速为 6.6%。

● 日本机械订单以电子及通信设备、工程机械类为主

截至 2022 年 6 月，日本机械订单总计为 3.01 万亿日元，环比增长 21.84%；来自海外的机械订单共计 1.53 万亿日元，环比增加 14.27%；国内需求机械订单为 1.36 万亿日元，环比增加 32.88%；政府机械订单为 0.24 万亿日元，环比增加 21.52%；私人部门机械订单为 1.12 万亿日元，环比增加 35.59%。

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、**国务院总理李克强向 2022 世界新能源汽车大会致贺信。** 李克强表示，中国是汽车生产和消费大国，近年来新能源汽车产业发展迅速，产销量和保有量位居世界前列，已进入全面市场化拓展期。中国将继续以开放的姿态深化新能源汽车产业相关领域国际合作，以合作促发展，以发展促升级，同各方更好实现互利共赢，共同为汽车产业发展谋划新篇章，为全球经济社会可持续发展增添新动能。
- 2、**今年前 7 月我国规模以上工业企业实现利润 48929.5 亿元，同比下降 1.1%。** 分行业看，采矿业继续支撑工业企业利润增长，汽车行业利润回升较快。数据显示，7 月汽车制造业利润同比增长 77.8%，为利润增长最快的行业之一。国家统计局表示，工业企业效益延续恢复态势，但工业经济持续稳定恢复仍需付出艰苦努力。下阶段，要保持产业链供应链稳定畅通，积极扩大有效投资，不断释放消费潜力，加大助企纾困力度，为工业企业效益继续恢复创造有利条件。
- 3、**国家开发银行积极推动开发性金融工具加快落地。截至 8 月 26 日，国开基础设施投资基金已签约 422 个项目、合同金额 2100 亿元；** 已投放 2100 亿元，重点投向中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域。

【国际经济】

- 1、**美联储卡什卡利表示，** 目前美国的通货膨胀率非常高，必须采取行动控制通胀。卡什卡利称，他最担心的是美联储误判了物价压力的程度和持续性，届时将需要采取更激进的加息措施来控制通胀。
- 2、**美国 7 月全国房地产经纪商协会（NAR）二手房签约指数环比下降 1%，** 为今年以来第六次下降，达到疫情爆发以来的最低水平，较高的房贷利率让潜在买家望而却步。
- 3、**德国与加拿大正式签署氢能源合作协议，** 该协议旨在帮助德国进一步实现能源独立与气候保护目标。加拿大斯蒂芬维尔地区的大型风力发电厂将很快扩大氢能的生产，目标是在 2030 年之前彻底建成氢能供应链并从 2025 年开始向德国出口。
- 4、**欧元区经济下行风险加剧。** 周二发布的数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值录得 49.7，创 26 个月新低；服务业 PMI 初值录得 50.2，创 17 个月新低；综合 PMI 初值录得 49.2，创 18 个月新低

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，短期市场风格或继续向均衡方向收敛，中期仍可维持“**科技+消费+稳增长**”的平衡配置。短期，伴随大宗价格反弹，“再通胀”交易或出现博弈发酵，分流前期涨幅较大行业的资金；国内货币继续偏松背景下，虽对成长板块相对有利，但近期降息落地后，短期或难更进一步的显著宽松，加之外围紧缩、产业链格局不确定性、市场交易拥挤等问题需震荡调整予以消化，以重新凝聚投资者共识。中期来看，科技配置方面，新能源、军工等科技行业景气度依然较高，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）也仍可关注。消费配置方面，虽然动态清零方针不变，但常态化/精准化防疫的持续优化仍是大趋势，疫后复苏主线（酒店/餐饮/免税/航空机场）尽管时有反复，但大方向仍是向好，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：本周利率债收益率全面上行，其中 1 年期国债活跃券收益率上行 8.17BP，10 年国债活跃券上行 3.92BP 收至 2.66%。本周资金面略有收紧，稳增长信号持续释放，债市向上调整，短端调整较多。本周一 1 年期 LPR 报价下降 5BP 至 3.65%，5 年期 LPR 报价下降 15BP 至 4.30%，均未超市场预期。

我们认为当前市场**关注的重点**在于疫情反复背景下**基建拉动和消费恢复情况**，关注地产企稳窗口及出口韧性，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**，本周部分地区降温，高温限电情况预计有所缓解；全国新冠确诊人数有所下降，各地疫情防控政策仍较严格。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**，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；商品项涨价压力趋缓，同时受翘尾因素影响 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**，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，本周美联储多个官员表态不会放松对通胀的控制，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**，8 月 24 日国常会提出增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好 5000 多亿元专项债

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。

结存限额；预计上述资金将进一步撬动基建投资，但是考虑到工程进度，在今年形成的实物工作量和投资额预计有限；后续专项债结存限额发行和财政支出规模仍较大，预计对资金面形成一定扰动。

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。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财政基建发力，关注增量政策实际落地效果；当前需求不振，房地产市场悲观情绪较浓。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：本周转债市场收跌。其中中证转债指数累计下跌 1.42%，上证转债指数下跌 0.98%，深证转债指数下跌 2.34%。转债行业中，周内仅 6 个行业上涨，其余 20 个行业下跌，涨幅前三的行业为交通运输、休闲服务和传媒，涨幅分别为 0.48%、0.41%和 0.35%，跌幅前三的行业为国防军工、电气设备和机械设备，跌幅分别为 5.12%、4.95%和 4.32%。从个券来看，上周交易的 430 只个券中，上涨个券 68 只，下跌个券 362 只。高价转债的估值受到强赎和热门赛道回调的影响，出现了明显压缩。针对后续操作，我们提出以下建议：规避明显较高的转股溢价率的高价转债，尤其是临近触发的个券；规避正股估值过高的成长标的，可适当关注低估值赛道，或近期有明显需求驱动的一些行业转债，前者比如新上市的消费标的，后者比如煤炭、公用事业等。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 4,679.90 亿元，总偿还量 4,449.29 亿元，净融资 230.62 亿元。**二级市场方面**，本周信用债收益率以上行为主，短端上行幅度高于长端。**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，长端信用利差除 AA+以外以上行为主，以 1 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差收窄 2.52BP 至 20.34BP，AA+信用利差收窄 1.51BP 至 33.10bp，AA 信用利差收窄 5.51BP 至 41.10BP。以 3 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差走扩 0.32BP 至 24.46BP，AA+信用利差收窄 3.68BP 至 37.31bp，AA 信用利差走扩 0.32BP 至 57.31BP。

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。

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，中短久期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，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

通过电视、报刊等媒体发布“免费荐股”广告从事非法证券投资咨询活动

来源：中国证监会

【基本案情】

投资者范某看到某省卫星电视“涨停最前线”节目，受邀嘉宾阎某，在节目中大肆渲染公司荐股业绩，并称“要想免费获取涨停股票，赶快拨打节目下方的热线电话”。

范某经受不了诱惑，拨打了该热线电话，电话那头的接线员非常热情地介绍了该公司炒股的骄人业绩以及跟着电视节目中“老师”炒股可以达到的预期收益，声称只要交纳会员费后，就能跟着电视节目中的“老师”炒股了，“老师”会推荐涨停股票。

之后数日，范某抵挡不了该公司持续不断的电话攻势，就想先交钱碰碰运气，于是给该公司汇了4000元会费。刚开始，公司推荐的股票确实有上涨，甚至出现涨停，但没料到此后“老师”推荐的股票却一路下跌，范某懊丧不已。

【案例警示】

不法分子通常利用电视、广播、报刊等的影响力和公信力，利用电视节目中“老师”良好的“口才”和“公话术”，对自身的荐股能力和荐股业绩进行不实、夸大甚至虚假宣传，进而通过发布“免费荐股”、“推荐黑马”等广告，诱骗投资者拨打电话或发送短信，在获取投资者的联系方式之后便展开强有力的电话攻势，反复向投资者推荐股票，骗取服务费用。

“天下没有免费的午餐”。电视股评“老师”多数口才很好，形象也不错，“表演”也很生动，多在早盘和夜间活动，但往往并非真正的投资专家，甚至缺少基本的证券知识，有的还不具备证券相关业务资格。投资者不可轻信电视、广播、报刊等媒体上的股评“老师”和免费“送”股活动，也不要轻易泄露个人电话号码和个人资料，对陌生荐股来电要保持高度警惕。发现电视台证券节目不规范的，可及时向广电管理和证券监管部门举报。

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、据中国基金报，目前部分银行理财公司委外规模达到数千亿，权益委外现象较为普遍，倒逼银行理财继续提升权益类资产投研能力。部分国有大行理财子公司将大力发展多元策略投资体系、突出权益投资作用等作为投研体系建设重点。
- 2、北京市“十四五”金融业发展规划发布，预期到2025年，北京市金融业增加值达到1万亿元左右，境内外上市公司数量达到1000家左右，基本建成与大国首都地位相匹配的现代金融体系。

【产业】

- 1、中国工业经济联合会会长李毅中称，随着高比例非化石能源发电量接进电网，需构建智慧电网来保障系统稳定，推动储能加新能源模式，平抑风电和光电间歇性、水电季节性，同时要保持相对充足煤电能力，因火电仍起着支撑、兜底作用。
- 2、上海出台18条政策措施支持临港新片区氢能产业高质量发展，将临港新片区打造成为上海乃至全国氢能产业发展的制度创新试验田，并逐步探索建设全国性氢交易所。

【楼市】

- 1、住建部表示，前7月全国新开工改造城镇老旧小区4.43万个、734万户，按小区数计占年度目标任务86.6%。其中，开工进展排名靠前的地区为山东、河北、湖北、贵州、安徽、江苏、内蒙古、新疆。
- 2、据证券时报，7月底中央政治局会议首次提出“保交楼”，近一个月以来，从中央到地方，各方提速发力，为缓释房地产风险集合各方资源与真金白银，改善市场预期。

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