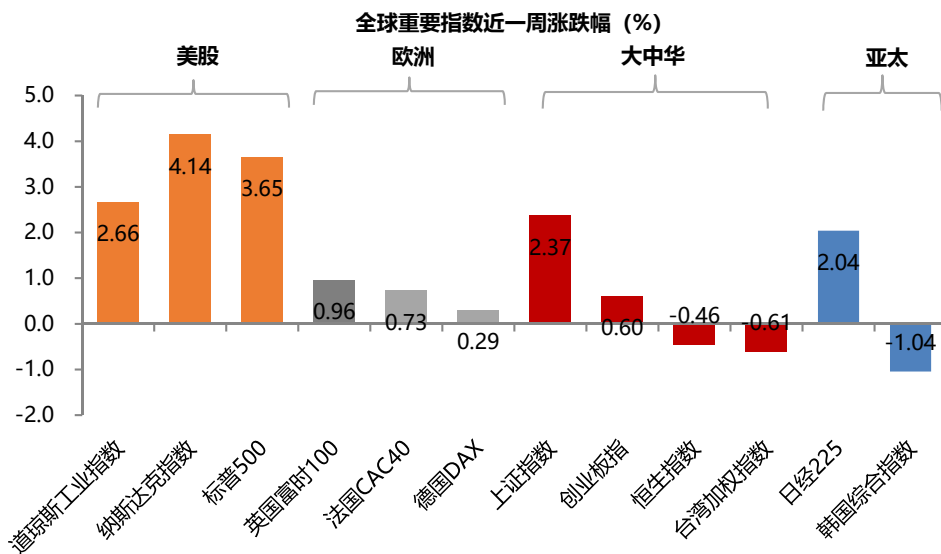


一、本周市场（2022.9.5-9.9）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

● 交通和通信 iCPI 连续 9 周下降

2022年9月4日，基于互联网在线大数据的居民消费价格指数（iCPI）周环比为100.31（上周=100），较前两周有所回升。分细项看，食品烟酒 iCPI 周环比为100.77，是近5个月以来的最高点。交通和通信、其他用品和服务 iCPI 周环比均低于100，分别为99.95、99.96；其中，交通和通信 iCPI 已连续9周下降。

● 多功能机器人是我国进出口最多的机器人产品

2022年7月，我国多功能机器人产品出口金额为3367.53万美元，同比增长32.96%；多功能机器人产品进口金额为1.25亿美元，同比增长4.25%，是我国进出口最多的机器人产品。集成电路工厂专用的自动搬运机器人进口金额为3514.55万美元，同比增长36.36%，进口额仅次于多功能机器人。其他未列明工业机器人出口金额为999.42万美元，同比增长68.04%，出口额仅次于多功能机器人。

● 自动驾驶仪出口额环比增长超3倍

2022年7月，全国自动驾驶仪出口金额为8.38万美元，环比增长328.83%，同比增长；

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。

自动驾驶仪进口金额为 33.74 万美元，环比增长 78.33%，同比下降 16.85%。从价格来看，自动驾驶仪出口平均单价为 270.33 美元/个，环比下降 39.13%；进口平均单价为 419.07 美元/个，环比下降 53.48%。

【全球经济】

● 摩根大通全球制造业 PMI 连续 3 个月下降

2022 年 8 月，摩根大通全球制造业 PMI 为 50.3，环比减少 0.8 个点，已连续 3 个月下降。分项来看，投入价格、产出价格、就业指数分别为 61.1、56.7、50.4，高于临界点，其中投入价格、产出价格指数较上月分别下降 4.3、1.6 个点，就业指数与上月持平。产出、新订单指数分别为 49.4、48.2，低于临界点，分别环比下降 0.6、0.7 个点。

● OECD 陆上商业石油储备环比增长 0.78%

截至 2022 年 7 月，美国陆上商业石油储备为 12.09 亿桶，环比增长 1.95%，其中战略石油储备为 4.7 亿桶，环比增加 4.7%。美国陆上商业石油储备的产品类型主要为原油、汽油，储备量分别为 4.27、2.25 亿桶，环比增长 0.66%、2.83%。

● 美国汽车及零部件出货率环比提高 0.17 个百分点

2022 年 7 月，美国建筑材料及用品出货量为 616.45 亿美元，存货量为 864.42 亿美元，出货率为 71.31%，较上月下降 0.41 个百分点。汽车及零部件出货量为 596.03 亿美元，存货量为 514.33 亿美元，出货率为 115.88%，较上月提高 0.17 个百分点。信息技术产品出货量为 248.32 亿美元，存货量为 441.92 亿美元，出货率为 56.19%，较上月减少 0.39 个百分点。计算机及相关产品出货量为 20.64 亿美元，存货量为 38.85 亿美元，出货率为 53.13%，较上月提高 1.91 个百分点。

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、**国务院常务会议部署全力支持就业创业的政策，支持平台经济稳就业；**决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持；部署阶段性支持企业创新的减税政策，期限截至今年12月31日；依法盘活地方2019年以来结存的5000多亿元专项债限额，各地要在10月底前发行完毕，优先支持在建项目。
- 2、**财政部印发《支持贵州加快提升财政治理能力奋力闯出高质量发展新路的实施方案》**提出，研究支持贵州高风险地区开展降低债务风险等级试点。研究促进碳达峰、碳中和的财政政策体系，鼓励贵州先行先试。支持产业升级优化发展，优先支持贵州开展白酒企业营销体制改革。
- 3、商务部表示，在当前高通胀形势下，美方决定延长对华加征关税，势必使众多美国企业和消费者承受更大损失。重点外资项目工作专班将动态调整确定新一批重点外资项目清单，推出投资规模大、带动作用强的先进制造业领域标志性外资项目，加强全流程服务和全方位保障，推动更多外资项目早日落地投产达产。

【国际经济】

- 1、**欧洲央行宣布将三大主要利率均上调75个基点，为1999年以来最大幅度加息。**欧洲央行行长拉加德表示，通胀风险倾向上行，预计未来还将进一步加息。欧洲央行目前估计，今年欧元区通胀将高达8.1%，明年回落至5.5%，2024年才有望降至2.3%。预计欧元区经济将在今年晚些时候陷入停滞，并预计2022年GDP增速为3.1%，2023年为0.9%，2024年为1.9%。
- 2、**美联储乔治表示，支持稳步加息，根据数据进行可预测的调整，可以改善市场功能，促进资产负债表的流动。**继续收紧政策的理由是明确的，但目前“政策利率见顶”的观点可能只是猜测。应对通货膨胀需要持续的政策回应。
- 3、**美联储理事沃勒表示，支持联邦公开市场委员会（FOMC）继续上调政策利率，支持在下次会议上大幅上调政策利率，以使政策利率达到明显限制需求的水平。**未来关于额外加息规模和本轮政策利率目标的决定，应完全由数据及其对经济活动、就业和通胀的影响决定。

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，继续维持**均衡配置**，前期极端分化的风格需要收敛，短期成长需消化交易拥挤和外围紧缩预期的回摆，估值偏低、滞涨的消费和稳增长主线或有回摆，经济预期强弱将决定风格收敛程度，中期仍可维持“**科技+消费+稳增长**”均衡配置予以应对。

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）。

稳增长配置方面，地产依然是政策层重点考量，地产、银行等稳增长主线依然值得关注，此外后续“因城施策”用足用好，地产销售有望在政策支持下稳中向好，加之“保交楼”利于施工/竣工，由此地产链后周期品种依然受益（家居/厨电/消费建材）。

利率债：上周利率债收益率上行居多，其中1年期国债活跃券收益率上行0.25BP，10年期国债活跃券上行1.24BP收至2.64%。本周利率债收益率先下后上，周一周二资金面持续宽松，支持做多情绪；下半周资金利率略有上行，市场对于社融数据超预期以及地产政策放松的担忧加剧，长短端均向上调整。

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，8月PMI为49.4，较上月回升0.4个百分点，但仍处于收缩区间内，生产、新订单情况均继续处于收缩区间，产需均持续偏弱；出厂价格指数回升幅度高于购进价格，需求收缩压力略有好转，企业去库有所加快；购进价格压力继续减弱，但企业补库依旧谨慎；8月国内疫情多点反复，物流配送受到一定影响。目前看经济恢复的动能依旧不强，近期成都、深圳疫情反复，各地疫情防控政策仍较严格，预计对局部地区的消费、物流、生产仍有持续性影响。本周各地地产政策持续，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

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。

弱压力短期内预计持续。出口方面，8月出口同比走弱至7.1%，低于市场预期，其中对美国欧盟等主要出口国出口增速均有下降；当前国内疫情反复、运价指数持续下行，海外需求走弱拉低出口增速；未来随欧洲能源危机加剧，美国加息预期仍较强，海外需求将持续衰弱，出口长期下行压力仍存。

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；8月国内疫情反复，餐饮、旅游预计仍将收到一定影响。**通胀方面**，8月通胀数据低于预期，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，目前看下半年猪油共振压力偏低。**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继续表态不会放松对通胀的控制，10年期美债收益率继续上行至3.3%以上，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，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：本周转债市场全面上涨。其中中证转债指数上涨1.18%，上证转债指数上涨0.76%，深证转债指数上涨1.50%。本周中证转债成交额为2436亿元，较上周变动-128.3亿元。截至本周末，可转债市价中位数为124.17元，相较上周变动1.18元；转股溢价率中位数为35.90%，较上周变动-0.17%。目前各企业中报披露完毕，可关注估值和业绩均衡的通信、军工等行业转债等。汽车及新能源汽车、光伏、电子等板块近期波动加大，市场或仍处于存量博弈阶段，成长和价值行情分化收敛，正股市场存在风格切换的担忧。当前估值仍处高位，但主动压缩行为小幅缓解，可继续关注景气度较高的成长

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。

板块的光伏、新能源汽车产业链等行业转债的交易性机会；此外，政策再发力和旺季预期带来的上游周期品行业转债交易性机会。

信用债：信用债一级方面，本周合计新发行信用债 2,152.33 亿元，总偿还量 2,882.74 亿元，净融资 -730.41 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率以下行为主，短端下行幅度高于长端。信用利差方面，本周信用利差整体以下行为主。具体来看，产业债信用利差下行 1.86bp 至 55.67bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差收窄 1.08bp 至 49.16bp，AA+产业债信用利差走阔 2.76bp 至 124.54bp，AA 产业债信用利差收窄 4.26bp 至 393.65bp。城投债信用利差下行 2.02bp 至 93.37bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 2.94bp 至 58.50bp，AA+城投债信用利差收窄 2.69bp 至 83.80bp，AA 城投债信用利差收窄 0.62bp 至 256.84bp。展望后续，产业债方面，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，城投的本质是靠再融资解决城投债务到期，核心抓手在于研究及跟踪观察地方城投的负债能力。下半年估值调整风险较大，但预计长久期调整的幅度相对以前要小，可适当加久期参与高评级。防范尾部城投的信用风险，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

以私募基金、内幕消息为幌子非法从事证券投资咨询活动

来源：中国证监会

【基本案情】

投资者张某在家接到电话，对方称自己是国内某知名私募基金公司，资金实力雄厚，有“内幕消息”，正在跟实力机构一起坐庄，愿意带着客户一起发财，公司网站有以往操盘“战绩”，建议张某去看看。张某随即上网浏览了该公司网站，看见网站上有大量股票研究报告和行情分析，觉得该公司很“专业”。随后该公司以短信不断给张某推荐股票。张某跟踪数日，发现公司推荐“屡荐屡中”，便同意接受该公司的咨询服务，缴纳了8000元服务费。之后，公司推荐给张某的股票却少有上涨，多数套牢。张某损失惨重，发现上当。张某多次跟公司交涉，电话逐渐无人接听，网站再也登录不上了，他后悔不已。

【案例警示】

不法分子往往打着“私募基金”名义，声称有“内幕消息”和“资金支持”，有所谓的历史业绩展示和“屡荐屡中”战绩，骗取老百姓信任。实质上，这些机构往往将同一股票向不同投资者做“涨”、“跌”反向推荐。如不法分子先给1600人发短信推荐同一股票，记下荐股记录；如第二天上涨，再给上涨的800人发短信或电话继续推荐；第三天给剩下的400人打电话。这就像“扔飞镖”的游戏，总会有一些人得到的荐股信息是“屡荐屡中”的。不法分子随即对这类人群展开强大的宣传攻势和心理战。还有不法分子利用少数股票交投不活跃的特点，在开盘或收盘的几分钟内瞬间拉抬股价，甚至达到涨停板，造成荐股准确的假象。因为该股交投不活跃，投资者根本买不到或成为不法分子的出货对象。网站上的“专业报告”，也往往是免费收集或者盗版文章，甚至杜撰小道消息。

投资者在参与证券投资咨询服务活动中，一定要提高警惕，不要盲目轻信所谓的“私募基金”和“内幕消息”。对“屡荐屡中”的电话和短信，要保持高度清醒，严防受骗上当。

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、央行、银保监会发布 2022 年我国系统重要性银行名单，认定 19 家国内系统重要性银行，其中国有商业银行 6 家，股份制商业银行 9 家，城市商业银行 4 家。
- 2、今年以来资本市场持续震荡，ETF 基金份额与规模双双逆市攀升。截至 9 月 2 日，年内 ETF 份额累计增加逾 3400 亿份，ETF 总规模已突破 1.5 万亿。随着 ETF 市值规模的增长，市场中规模超过百亿的旗舰型产品不断增多。

【产业】

- 1、辽宁海上风电、沿海核电、新型储能等 6 个千万千瓦级能源基地已开工建设。未来 8 年总投资超过 6000 亿元，打造我国首个多能互补大型能源基地群，辐射东北、华北地区，引领能源绿色转型发展。
- 2、郑州出台产业基金文件，将由市政府出资设立规模 500 亿元母基金，并通过与头部基金管理机构、龙头产业资本等多方合作，打造规模不低于 2000 亿元的政府投资基金群。

【楼市】

- 1、北京“十四五”期间将建设筹集保障性租赁住房 40 万套（间）。其中，公租房、共有产权住房各 6 万套，新增保障性租赁住房、公租房、共有产权住房供地占住房用地比重分别不低于 15%、10%、15%。
- 2、8 月全美房屋挂牌价中值由 6 月的纪录高位 45 万美元降至 43.5 万美元，不过较去年同期仍有 14.3% 的涨幅。降价潮初现，降价房源占在售房源比例上月攀升至 19.4%，较去年同期上升 8.4 个百分点，接近 2017-2019 年疫情前水平。展望今明两年房价走势，预计美国楼市将出现明显分化，没有人口增长和就业支撑的地区，房价将经历明显下跌。

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