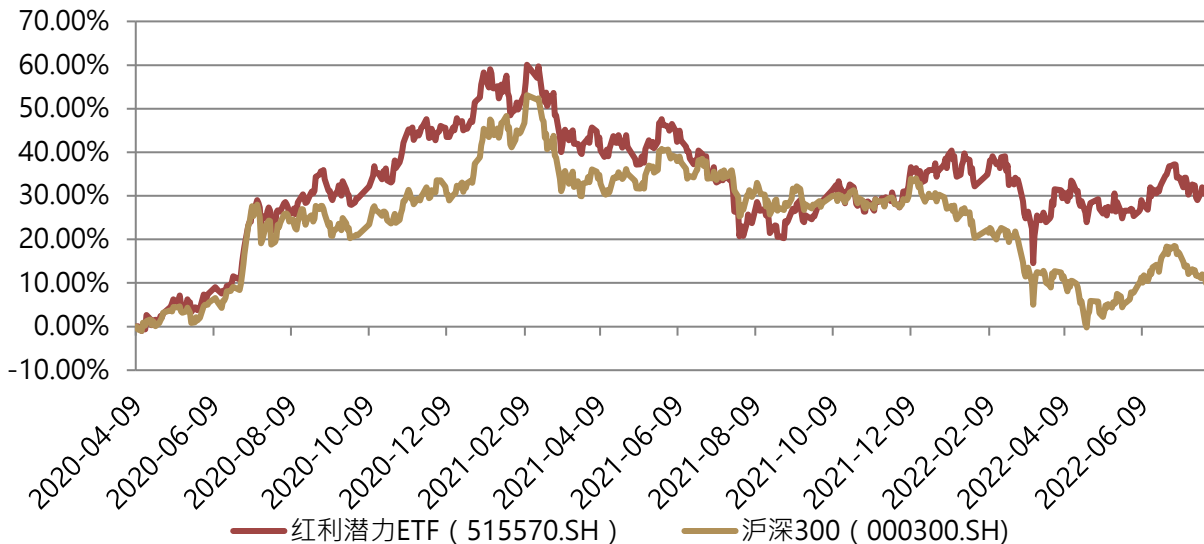


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA )，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	12.91%
600519.SH	贵州茅台	10.51%
000651.SZ	格力电器	9.56%
601088.SH	中国神华	7.75%
600048.SH	保利发展	5.57%

红利潜力ETF ( 515570.SH ) 累计表现(%)



资料来源：万得·山西证券  
时间：2020年04月09日至2022年08月12日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.15	1.77%
沪深300 ( 000300.SH )	4,191.15	0.82%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年08月05日至2022年08月12日

一周五大涨幅成分股

600066.SH	宇通客车	10.69%
600346.SH	恒力石化	10.17%
601225.SH	陕西煤业	9.88%
000672.SZ	上峰水泥	8.97%
002605.SZ	姚记科技	8.19%

一周五大跌幅成分股

300498.SZ	温氏股份	-4.32%
000596.SZ	古井贡酒	-3.32%
603288.SH	海天味业	-3.29%
603444.SH	吉比特	-2.30%
600563.SH	法拉电子	-2.27%

## 一、上周市场以及跟踪

1、海外短期通胀数据下行，通胀交易反而抬头。原因是本轮需求下行时，劳动力、大宗商品供给并未变化，之前价格下行以预期驱动为主（曲线看远月下跌多）、库存低。在4月底时，大宗商品未定价需求下行，成长下跌反应了需求担忧，因此5月以来两者相对收益逆转。当下，成长抢跑了需求下行后的宽松，周期前期下跌反应了需求下台阶的担忧。现在，两者攻守之势变化，当下美国5-10年通胀预期重新回升到3%，周期股将重新定价长期通胀粘性。

2、国内来看，社融大幅低于预期，M2-社融回到2014年的位置，这解释了过去上证50回到了4月底，中证1000相对强势。往后看需要思考：如果大幅宽货币都换不来宽信用，那么宽货币边际加强的必要性不大；同时宏观环境能够支撑的景气在这种环境下是收缩的；市场也很聪明，7月底开始，业绩前30%的概念指数已经跑不过业绩后30%的概念指数了。市场已经开始从景气投资往更短期无法证伪的方向去炒作。

## 二、下周市场

1、当下的选择非常简单：要么国内动能趋弱后看海外的滞胀的矛盾，要么相信上证50在极限位置时和经济预期相关资产的绝境修复，要么在中小成长里面退守到景气最稳定的或者干脆没有景气的赛道去。

2、我们的推荐很简单，滞胀下最好的是能源和黄金，但是工业金属上期汇报的存在超调预期的修复弹性，最近其商品价格反弹大但是股价跟进比较分化，后续仍然看好。推荐：有色（铝、铜、金）能源（动力煤、油气）油运；成长里面就是：军工、元宇宙；经济相关看好：房地产、基建和白酒的修复。

會議進行到一半

沒有機構投資者追逐，如果有任何東西以此作為繼續全面下跌的機會

過去幾週我們一直在呼籲重置隱含，目前 VIX 恐慌指數低於 20，感覺就像交易正在結束其生命週期

1. 收銀台沒有看到上行需求/追逐.....總體而言，在非常低迷的美元名義數字上購買要好 4%

2. 股票交易量目前持平於 20 日平均水平.....預計在未來幾天/幾週內將減弱.....鑑於今天上漲 200 個基點，這應該會更多

3. 期貨櫃檯在開盤時有兩種方式，此後變得更好的銷售（獲利了結和新的空頭）.....宏觀期貨交易量與平均水平相比增長了 14%

4. ETF 交易量約佔合併盤的 33%（年初至今平均為 31%，年初至今最高為 36%）...進一步證明投資者目前正在使用宏觀產品來調整風險敞口與特殊股票

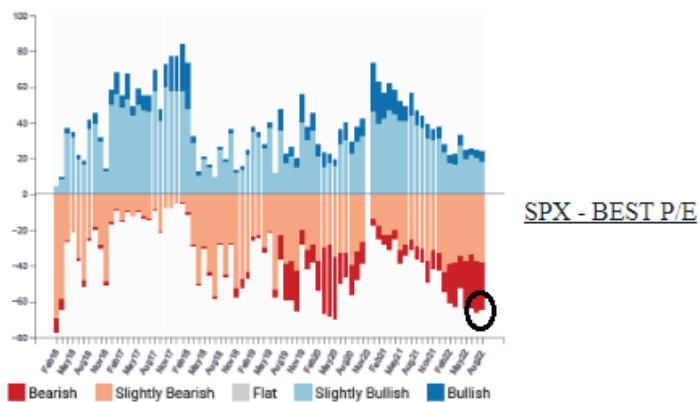
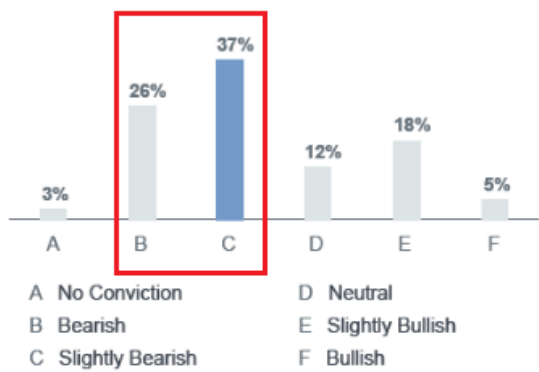
5. 期權交易量已被出售，VIX 恐慌指數自 4 月以來首次跌破 20.....今年 1 月，VIX 的收盤低點約為 16.6，當時市場呼籲“史詩般的”加息 75 個基點，累計累計 2022 年（US0ANM DEC2022 指數）.....幾乎不可能低於勞動節後的一切

6. 看漲期權活動並不意味著追逐上漲，看漲期權與看跌期權的總上市比率幾乎是 1:1。我們在開盤時出現了一波貨幣化//自從 spx 為 4200 與 GS 投資組合策略 '23 每股收益為 234 美元，使我們正對 18 倍前向市盈率（圖表 ... BBG 的每股收益高 '23 倍，因此 18.4 倍前向市盈率）

GS 對 1100 名投資者進行了調查.....5% 看漲

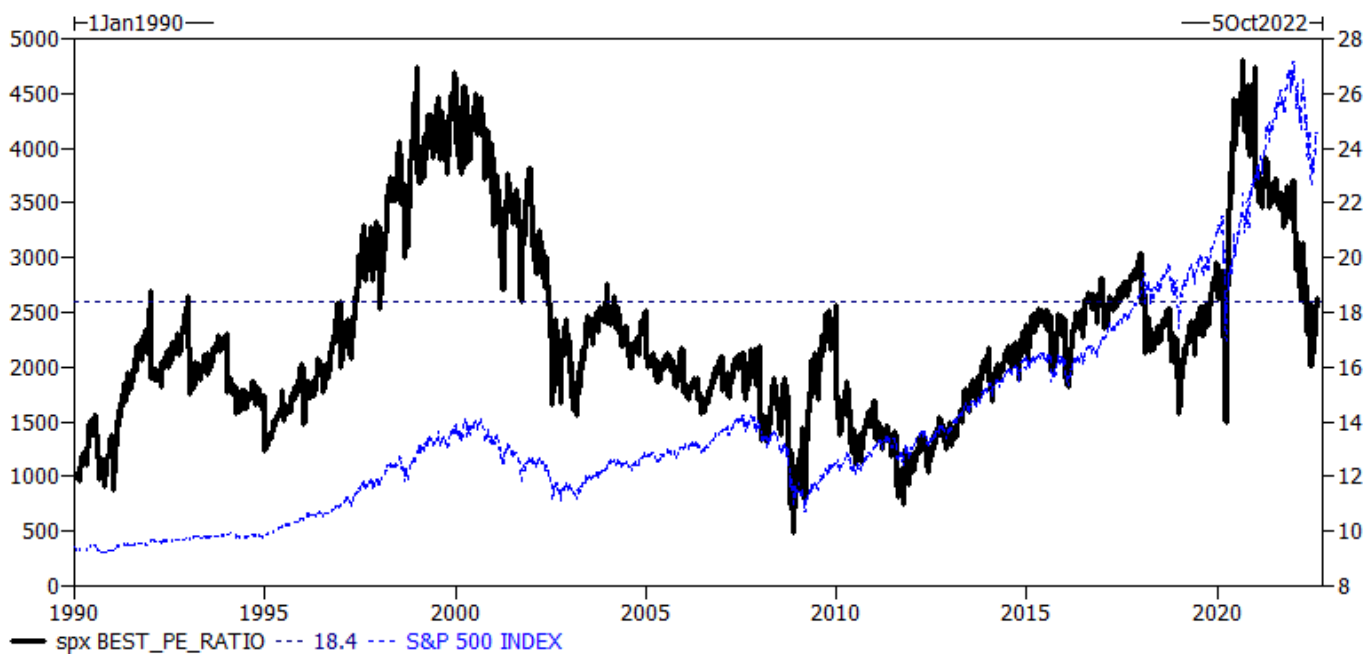
GS 快速投票 ... 情緒檢查（1100 名受訪者）

### 7. SENTIMENT. What's your view on risky assets?



(back to top)

### Ratio (bbg data)



Sent: Wednesday, August 10, 2022 8:17 AM

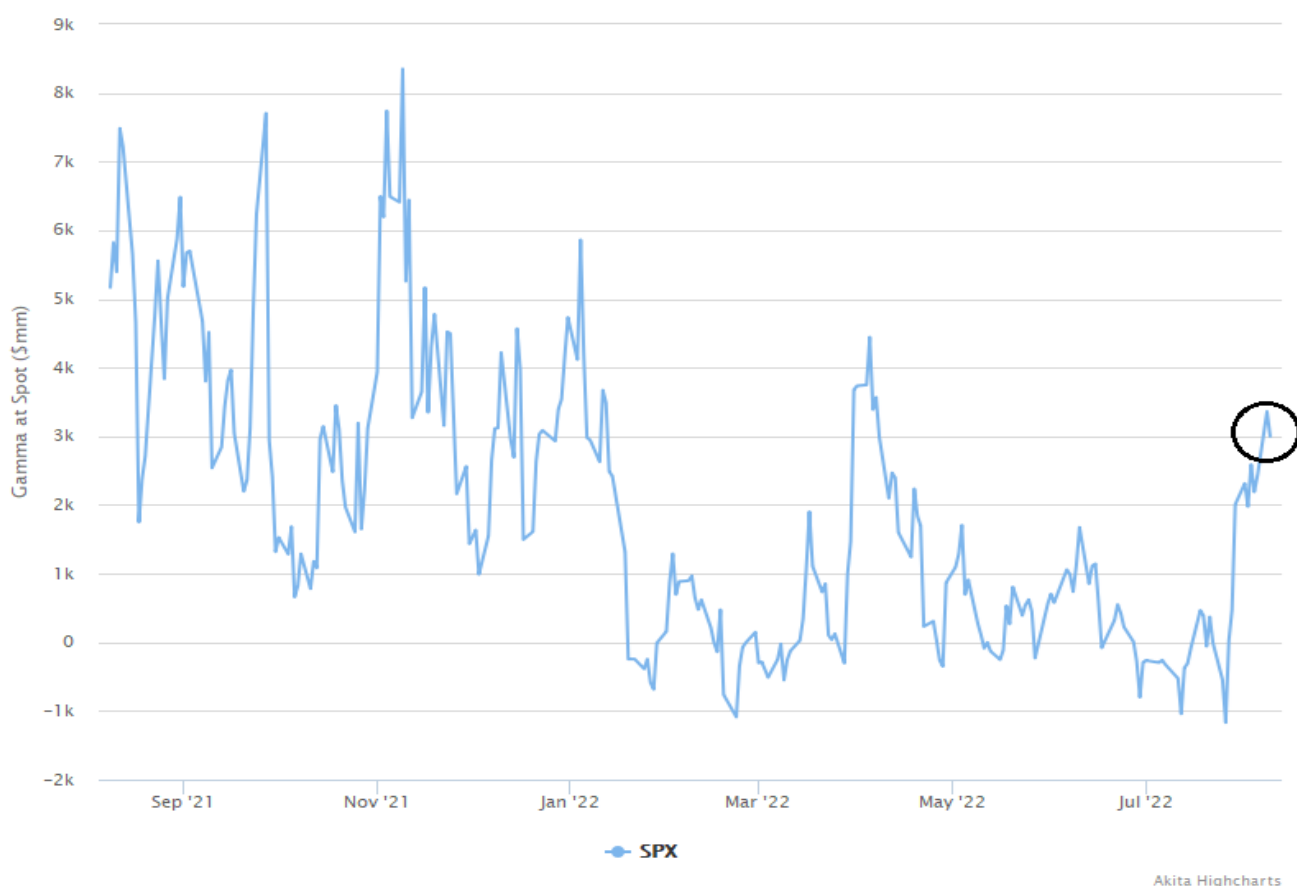
Subject: spx gamma snapshot into CPI ...

1. 自 2022 年 4 月以來，交易商所持有的最长的 SPX 期權 gamma
2. 用英語表示，SPX 上漲 1% 時，將出售 30 億美元的 ES1.....SPX 下跌 1% 時，將出售 30 億美元的 ES1
3. 這種長期的伽馬動態主要集中在短期到期，在幾乎沒有“可能”的情況下（著名的遺言）經銷商是否會轉為空頭
4. 10 aug SPX 桶中有數十億美元的名義未償，但鑑於漲勢，這一切都與 OTM 相去甚遠

底線 1:: 雖然很難爭辯說，在 VIX 為 22 的情況下，我們仍然可能需要對隱含波動率進行“夏季重置”.....但它在微積分中非常重要..... spx 5 天的實際波動率為 2.5（必須三重檢查這個統計數據）

底線 2：此設置表明經銷商足跡可能會影響 ES1 期貨，並且不應加劇現貨的任何波動

SPX - historical dealer gamma at spot



SPX - dealer gamma per change in spot



SPX - dealer gamma positionsin (by maturity and strike)

Time To Expiry	< 75%( 3092 )	75% - 85%( 3092 - 2504 )	85% - 90%( 2504 - 2710 )	90% - 94%( 2710 - 2875 )	94% - 97%( 2875 - 2999 )	97% - 100%( 2999 - 4122 )	100% - 103%( 4122 - 4246 )	103% - 108%( 4246 - 4370 )	108% - 110%( 4370 - 4535 )	110% - 115%( 4535 - 4741 )	115% - 125%( 4741 - 5153 )	>= 125%( 5153 )
1b - 1w / [ 9Aug22 - 16Aug22 )	-0.02	-1.72	5.91	-35.9	208.74	904.35	123.29	-45.54	-5.01	0.01	0	0
1w - 2w / [ 16Aug22 - 23Aug22 )	-4.16	-23.37	-26.57	213.93	-114.64	174.5	152.87	210.73	9.44	1.57	0.13	0
2w - 3w / [ 23Aug22 - 30Aug22 )	0.5	0.99	0.91	22.22	83.92	74.23	32.95	79.55	-3.89	-0.08	0.02	0
3w - 1m / [ 30Aug22 - 9Sep22 )	2.23	-0.9	11.22	-9.07	-238.99	27.35	417.02	181.4	-32.2	-1.25	0.31	-0.01
1m - 2m / [ 9Sep22 - 10Oct22 )	8.57	85.93	-338.46	-248.85	-325.81	942.84	279.64	262.1	155.21	37.1	-0.89	0.14
2m - 3m / [ 10Oct22 - 9Nov22 )	-11.21	63.94	6.67	5.13	-298.98	7.82	153.55	417.82	7.05	-210.43	-6.16	0.56
3m - 6m / [ 9Nov22 - 9Feb23 )	2.25	-31.17	-375.98	-102.83	89.11	282.94	524.5	148.99	50.69	-223.03	26.13	4.81
6m - 1y / [ 9Feb23 - 9Aug23 )	-15.33	-35.18	-78.44	-21.09	29.22	49.79	34.15	-37.15	-242.45	30.33	-63.77	36.96
> 1y / > 9Aug23	40.73	-96.29	-49.91	-40.31	-85.33	-5.84	-30.06	-18.75	-49.2	28.32	-16.74	-152.17

