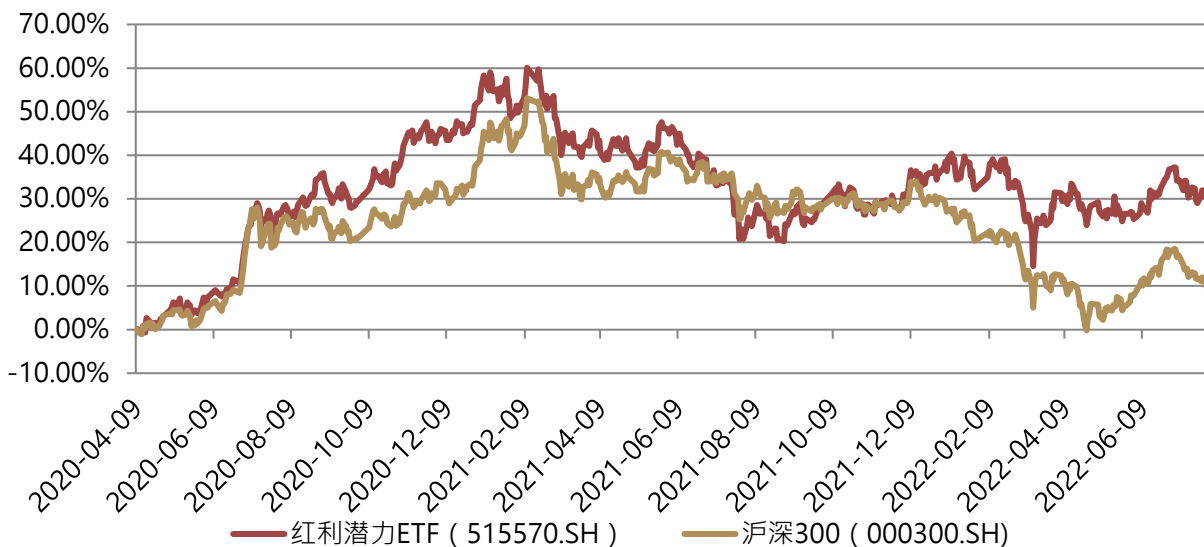


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

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26日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.16	1.04%
沪深300 (000300.SH)	4,107.55	-1.05%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年08月05日至2022年08月26日

一周五大涨幅成分股

601225.SH	陕西煤业	20.83%
600395.SH	盘江股份	16.88%
000596.SZ	古井贡酒	14.84%
601088.SH	中国神华	13.45%
001979.SZ	招商蛇口	10.03%

一周五大跌幅成分股

603444.SH	吉比特	-22.11%
600741.SH	华域汽车	-12.86%
600563.SH	法拉电子	-11.04%
000961.SZ	中南建设	-9.15%
603877.SH	太平鸟	-7.95%

一、上周市场以及跟踪

前期我们交流的三大重定价（大宗反弹、旧能源跑赢和50跑赢1000），本周已经进入了市场面的右侧。后续看，市场开始关注业绩超预期且机构低配的方向，这与通胀交易的回摆将形成宏观和微观的共振。过去2轮周期行情被大部分宏观策略视角踏空，在于没有给予需求向上的舒服环境，但是机会总在需求预期企稳，供应发生变化时到来。

二、下周市场

1、既然右侧，交易观测就很重要。和过去几次周期行情比，还没进入两融和北上交易盘疯狂涌入且两融交易占比还在下降的区间（意味着更趋势的资金进入），当下趋势交易资金还在成长板块里，所以说通胀交易过热肯定不成立。当然，现在低位股出现了阶段跑赢，这往往出现在成长风格占优的后期，市场有风格切换的迹象。

2、鲍威尔在JH讲话后，全球交易特征是：大宗商品韧性、周期股韧性，成长股领跌。市场并没有上调9月加息75基点的概率，但是23年2季度后降息的预期幅度在收窄，这牵涉到之前对通胀的理解：短期通胀是高的，紧缩是剧烈的，但是衰退到来和通胀下行是快速的。而现实是，通胀是具有粘性的，抑制通胀是长期过程。这意味全球之前的衰退交易将重新向滞胀回摆。

3、我们曾提出，围绕全球过剩的金融资产支撑的需求，资源、劳动力和部分制造类商品仍然短缺，解决的路径无非是：紧缩以抑制金融资产和需求，通胀导致货币湮灭，地区冲突平衡资源与消费以及虚拟需求缓解资源矛盾。“旧能源+”思路积极布局。我们推荐（1）“旧能源+”组合：作为传统能源本身的动力煤、油气，兼具能源网络基础设施建设需求与“能源”载体属性的工业金属（铝、铜）正在体现出我们前期指出的超预期弹性，能源转换的电力企业，不应该被忽视，看好解决老能源的空间错配（油运），以及能源矛盾带来的货币冲击黄金。（2）对中国需求预期修复可以关注：房地产、白酒、纯碱。（3）成长领域关注通胀下的解决路径：国防军工、元宇宙。

很高兴看到 8 月债券仍可能出现抛售...量化宽松的主导地位正在消退，宏观基本面重新回到主导地位，在市场情绪和就业数据改善后，对美国经济衰退的担忧有所缓解。自 6 月中旬以来的大涨之后，股市开始挣扎，以应对广泛的固定收益抛售，尽管美联储转向较小的鹰派加息幅度（50 到新的 75？）。可以将 8 月的价格走势分解为不同的主题：i) 就业数据依然强劲，这对持续的工资压力具有重要意义；ii) 美国天然气价格下跌，提振了市场情绪（见下文令人意外的调查数据）；iii) 进入夏季的股票大幅减持，但因增长情绪的改善而措手不及——“有史以来最讨厌的反弹？”；iv) 美联储强调 75s 是非同寻常的增量，放慢加息步伐可能是合适的，无论劳动力市场是否强劲。对于利率，这消除了 2022 年美联储定价的一些不对称性.....我们可以在未来几个月内达到 4%（从 3.70% 的定价），但更引人注目的是消除 2023 年持续的降息定价.....更长的鹰派周期应该以更高的终端费率和更高的期限溢价定价。对于股票，FCI 反馈回路保持不变，这确保了充满挑战的环境.....FOMC 需要保持 FCI 紧缩，并推动金融条件的任何实质性放松，直到通胀明显处于下行轨道。在我看来，在这样的环境下，股票或债券市场的大幅反弹是不可持续的。

杰克逊霍尔所传递的信息是鹰派.....至关重要的是，鲍威尔主席昨天比他在 7 月的新闻发布会上更强调了通胀，当时他提供了一长串放慢步伐的理由.....他选择反击认为一个疲软的 7 月通胀数据就足够了，并指出他们着眼于整体数据（即更强劲的就业数据）。同样令人感兴趣的是他的结论是“恢复价格稳定可能需要一段时间的限制性政策”，以及“参与者将在 9 月会议上更新他们的预测.....”。听起来，如果他们将速度放慢到 50 个基点，他们可能会尝试通过在新预测中升级终端利率来平衡消息传递.....

