

经济弱复苏，市场小幅上行

一、主要事件

1. 央行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会

会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

2. 国务院常务会议指出

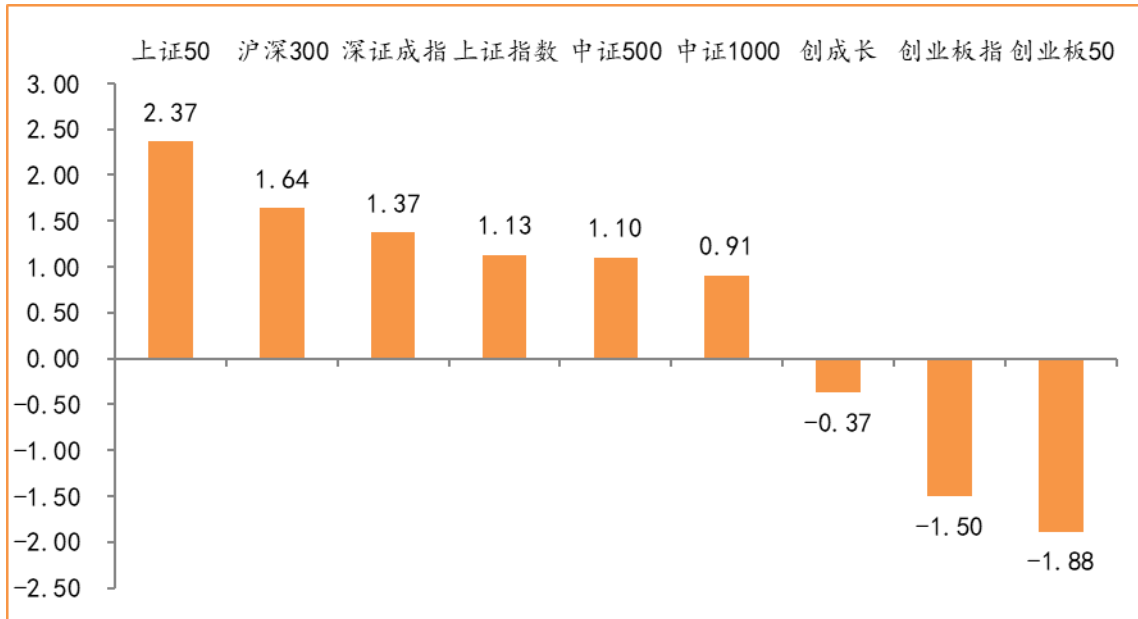
要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数(+1.64%)领涨，万得全 A(+1.37%)、美元指数(+0.95%)涨幅靠前；而日经 225(-2.10%)、LME 铜(-3.89%)、纳斯达克指数(-4.13%)表现相对较弱；海外主要股票市场普跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-0.56%，德国 DAX 周涨幅-2.33%，法国 CAC40 周涨幅-2.34%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅-4.13%，标普 500 周内涨幅-2.21%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.28%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+2.37%。上证综指周内+1.13%，报 3387.64 点；深证成指周内+1.37%，报 12860.36 点；创业板指周内-1.50%，报 2781.94 点。两市周内日均成交 11,954.25 亿元。两市个股周内涨多跌少，2495 家上涨，86 家平盘，2236 家下跌。

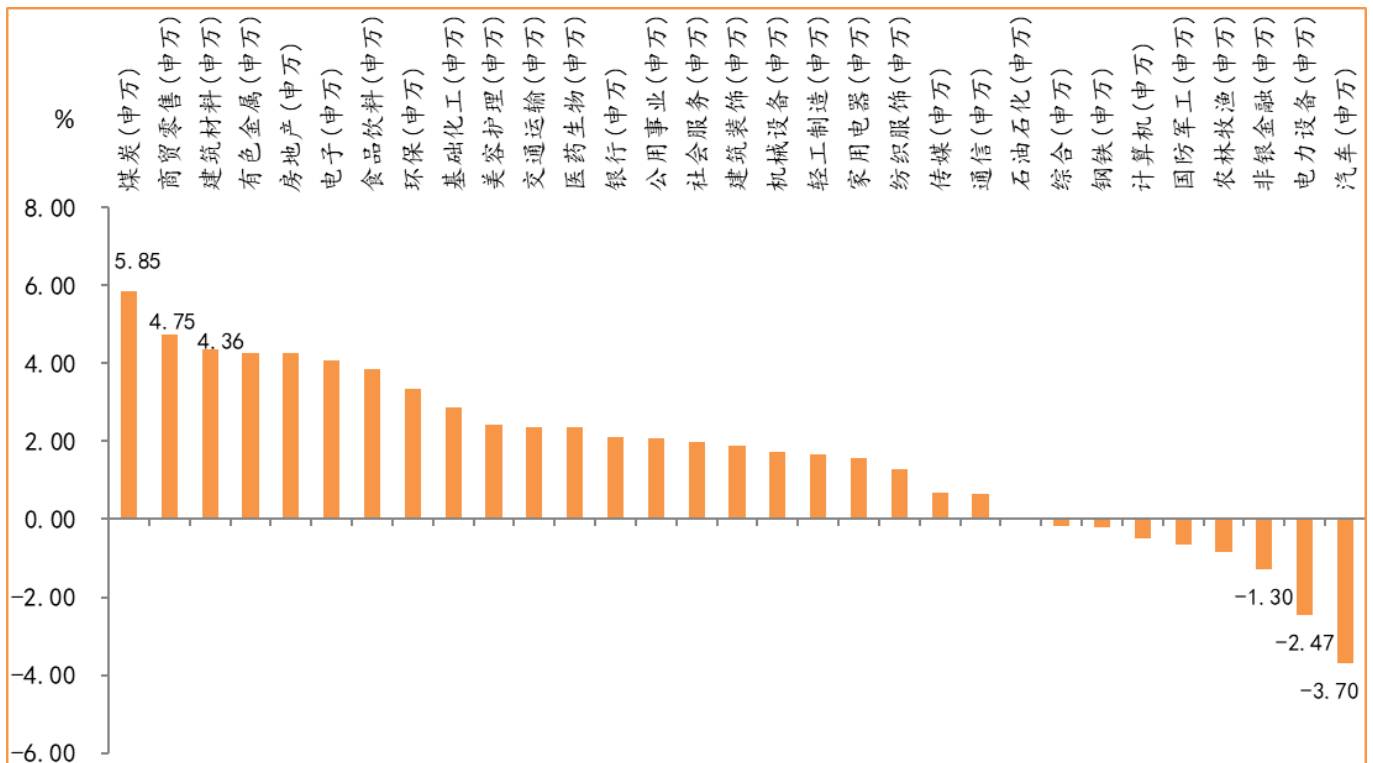
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，煤炭涨幅领先，周度涨幅达+5.85%，其次是商贸零售(+4.75%)和建筑材料(+4.36%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+31.64%)、有色金属(-0.81%)、综合(-1.83%)等行业涨幅居前，传媒(-23.28%)、计算机(-24.07%)、电子(-24.45%)等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

资金面看，陆股通上周净流入 102.31 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 99.42 亿份；7 月最新募资合计 509.93 亿元；本周限售解禁市值约 1690.15 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周 A 股延续上涨，但涨幅相较前一周有所收敛。结构上，强势板块电新、汽车出现一定程度的回调，周期板块以及低位的消费板块涨幅靠前。基本上，上周披露了 6 月 PMI 数据 50.2%，较 5 月上升 0.6%重回临界点上方，核心因素仍是疫情后的经济修复“填坑”。同时地产 6 月数据也出现了企稳，克而瑞数据显示重点 30 城 6 月成交面积环比 5 月增 31%，同比跌幅收窄至 38%。我们预计 6 月社融数据仍然向好，宏观经济企稳预期有望进一步加强，对应权益市场层面，我们认为将由之前少数率先复苏板块如电新、汽车开始向外蔓延，如消费、医药也将逐步受益。但同样需注意的是，当前基本面复刻 2020 年的 V 型反转难度较大，多数行业短期难以 V 型反转，需保持耐心。上市公司层面上，未来两周将是半年报预告的密集披露期，短期高位板块会有一定盈利兑现压力，但在行业月度数据向好的背景下可能偏震荡为主。整体我们认为市场短期会随着经济复苏逻辑逐步向低位板块切换，建议相对均衡的配置，同时把握半年报业绩超预期的公司。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道中如军工、光伏、半导体等板块；
- 2、经济复苏预期下的汽车以及医药消费板块；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

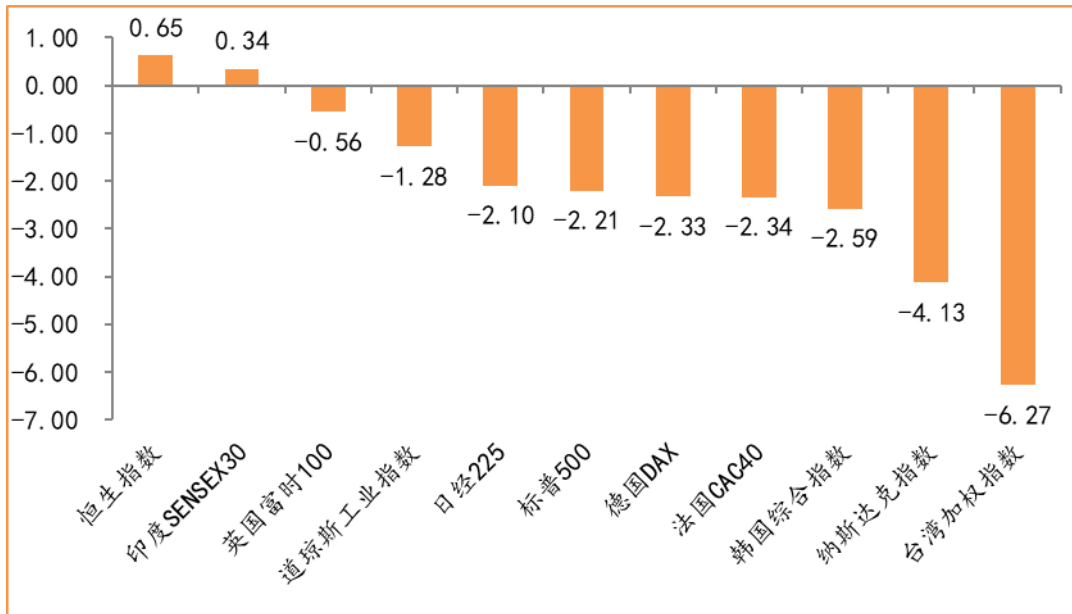
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	1.64	19.35
万得全 A	1.37	23.72
美元指数	0.95	8.99
NYMEX 原油	0.78	77.63
恒生指数	0.65	-22.45
LME 铝	0.51	36.38
中债-总财富(总值)指数	-0.03	10.65
英国富时 100	-0.56	-4.96
COMEX 黄金	-0.95	19.03
道琼斯工业指数	-1.28	8.97
日经 225	-2.10	9.63
LME 铜	-3.89	30.47
纳斯达克指数	-4.13	24.02

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

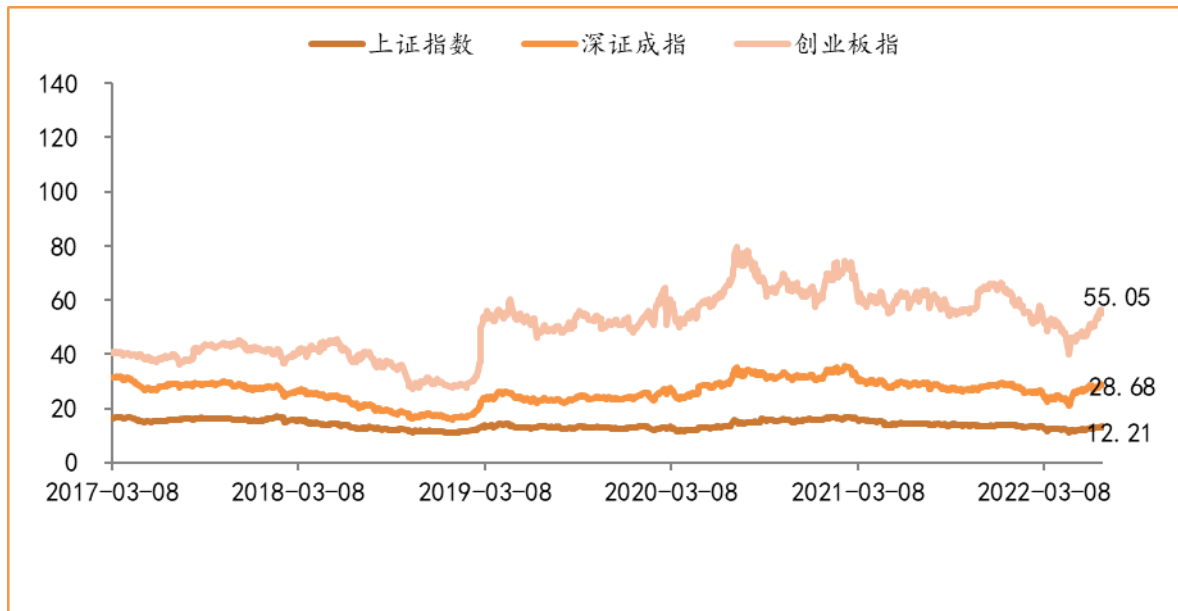
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

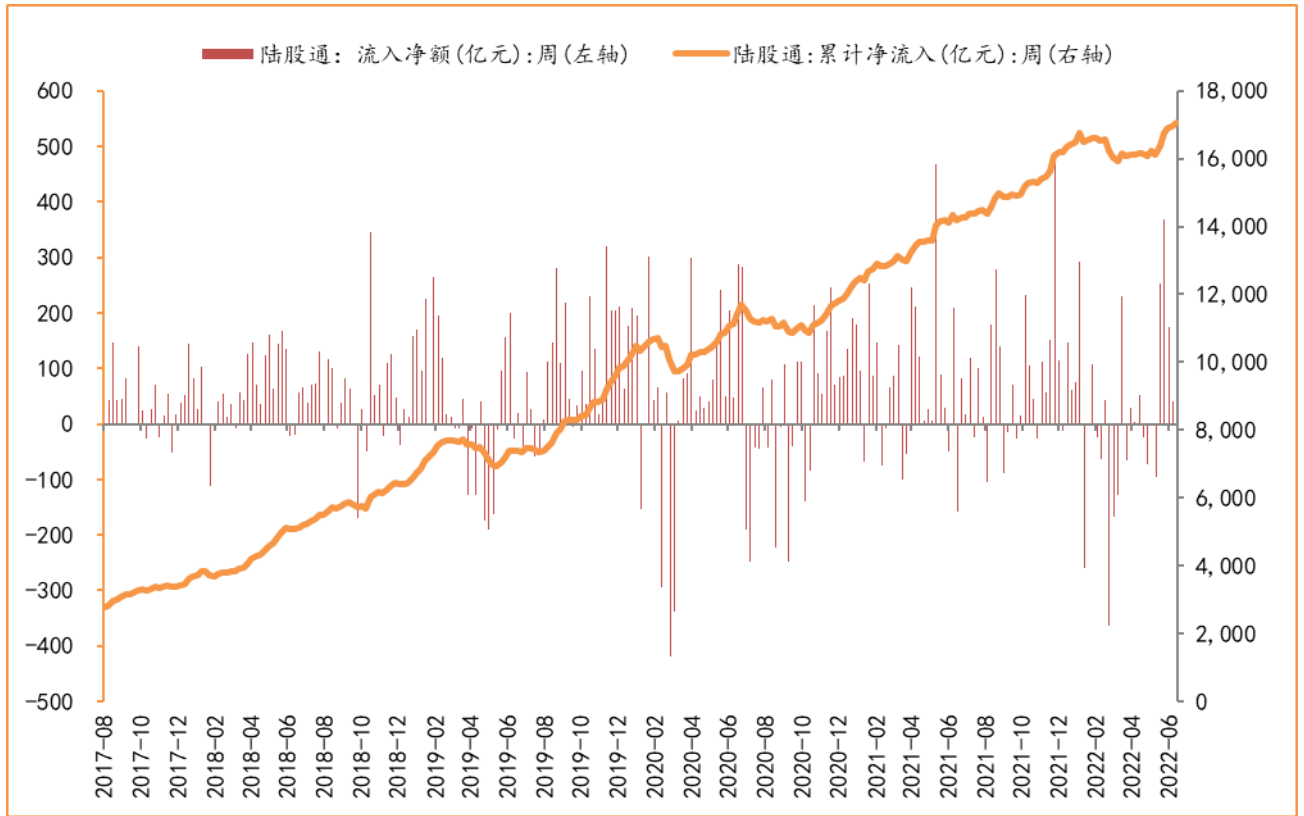
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

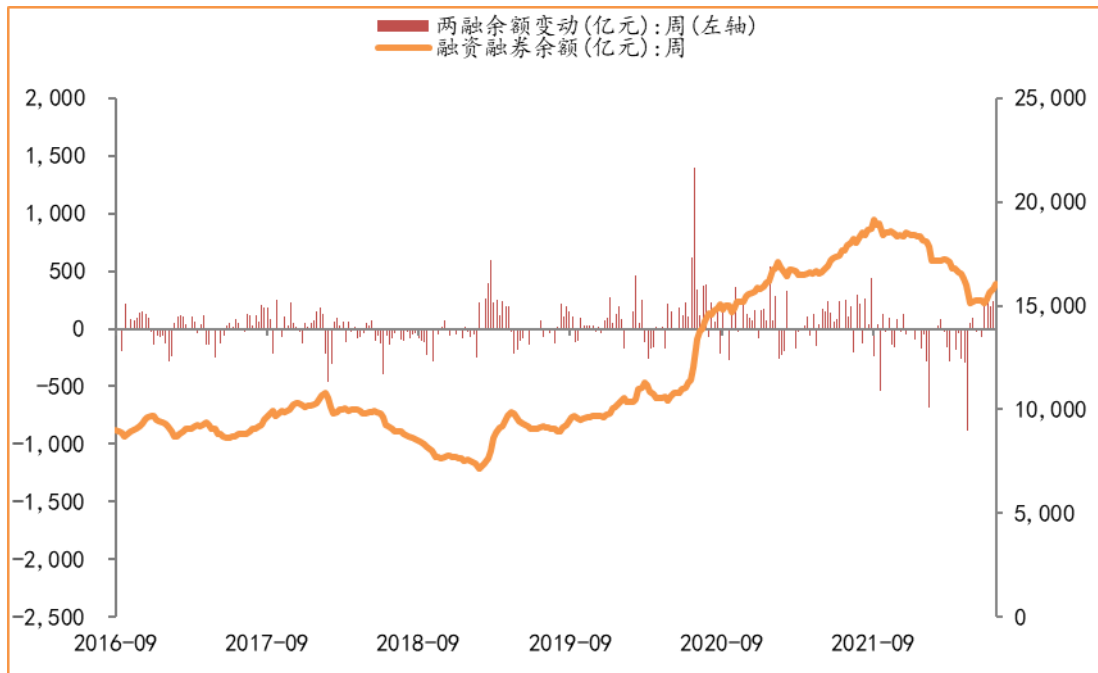
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 102.31 亿元



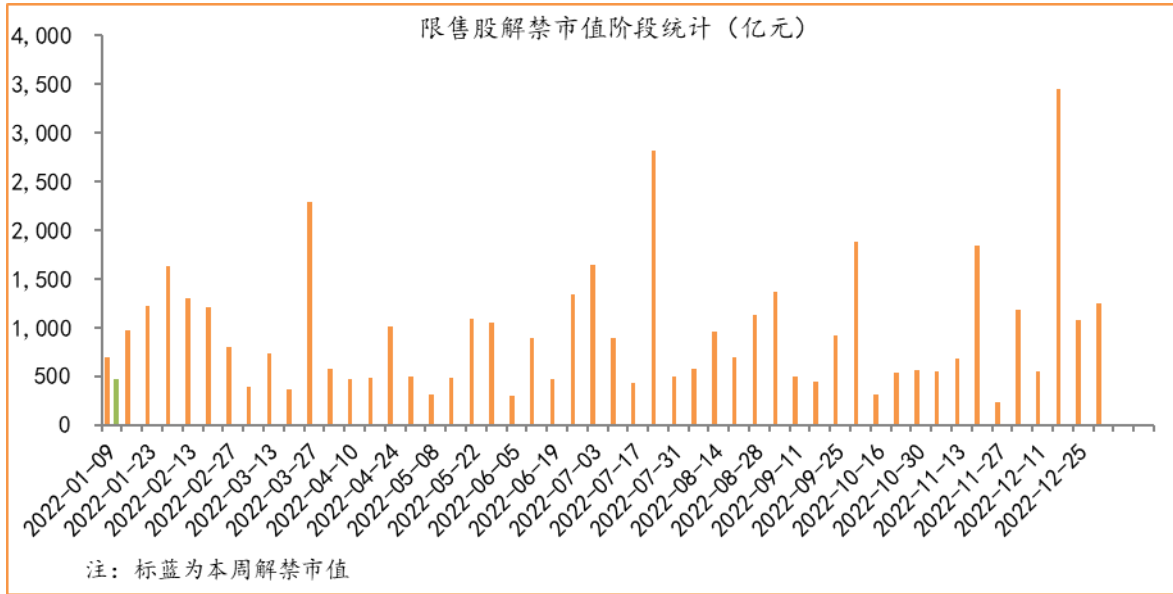
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 16,033.15 亿元



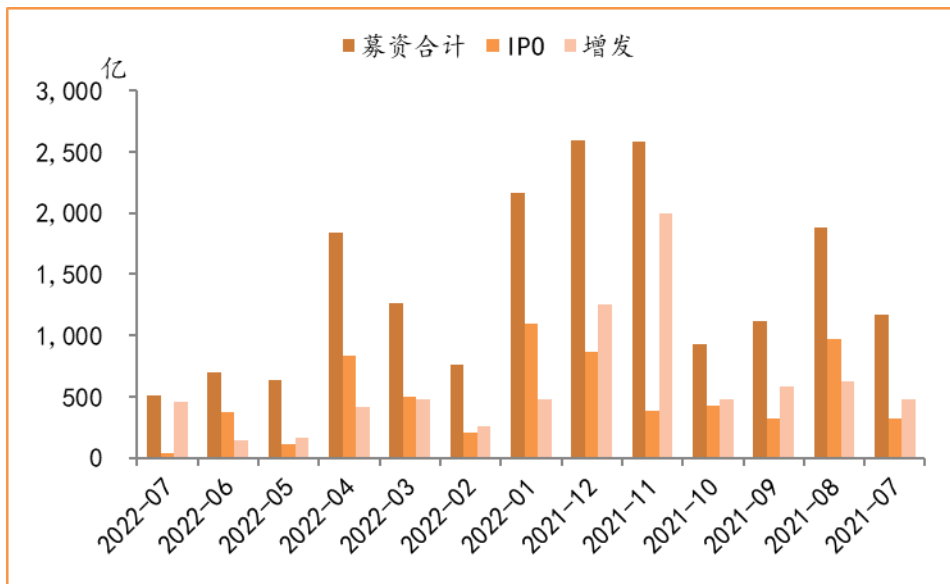
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1690.15 亿元



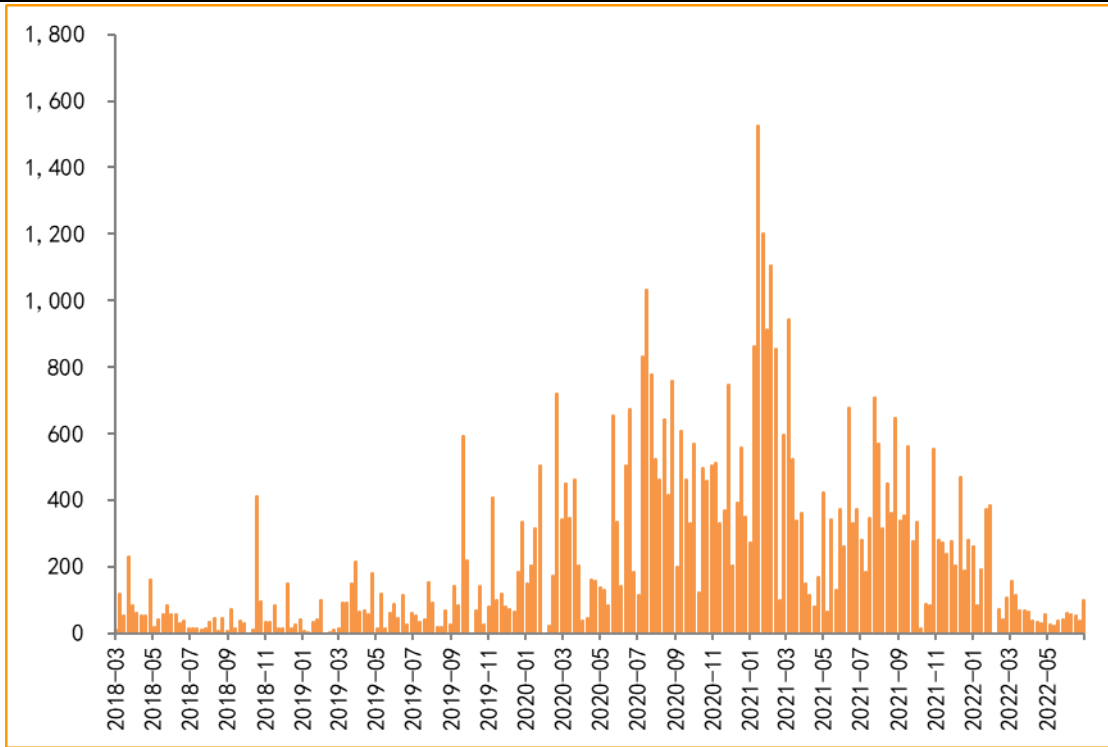
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月最新募资合计 509.93 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

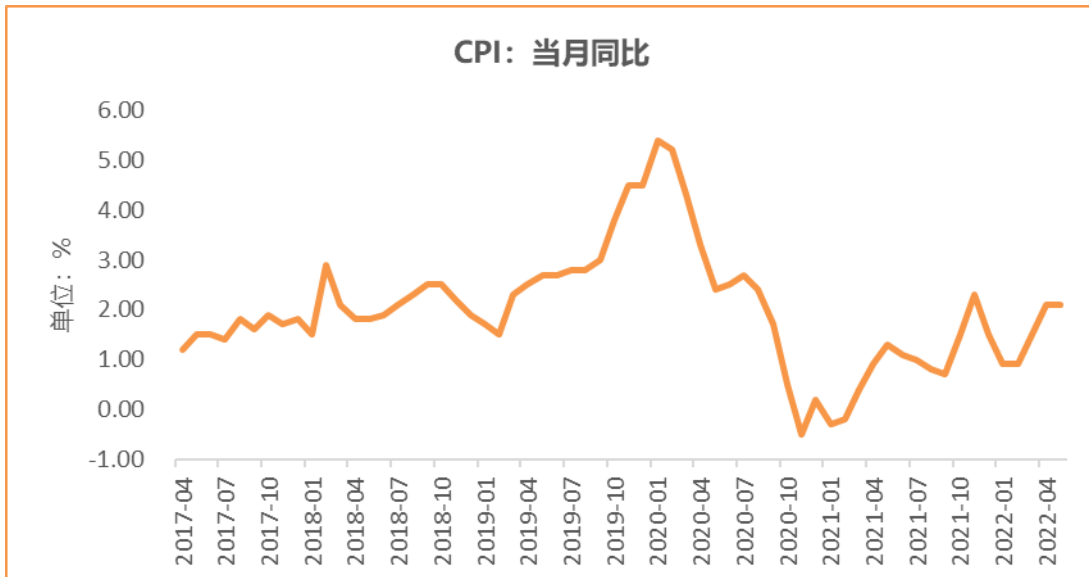
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 99.42 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

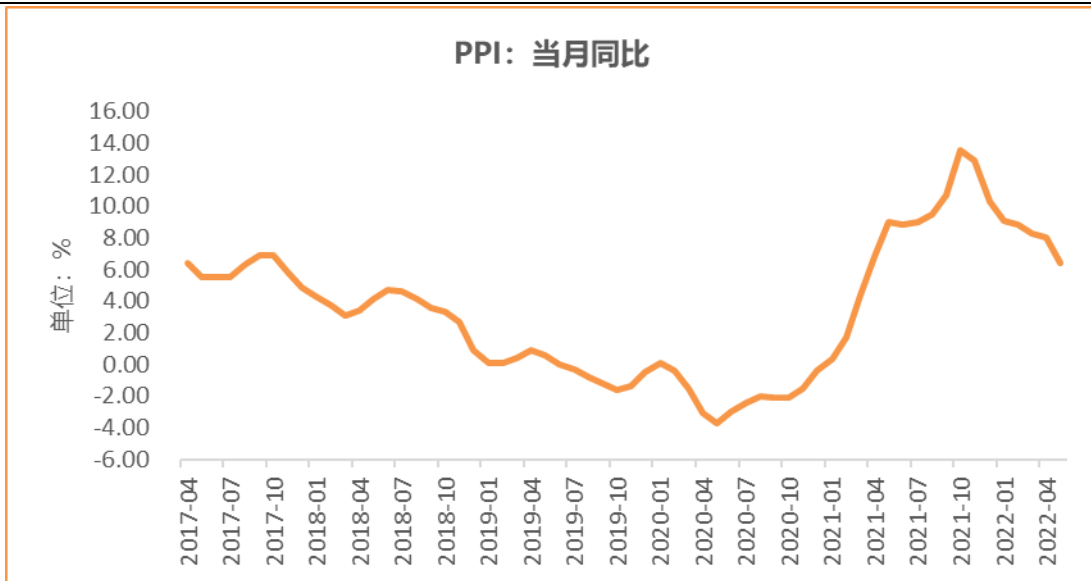
4.基本面

图: 5月CPI同比增加2.10%



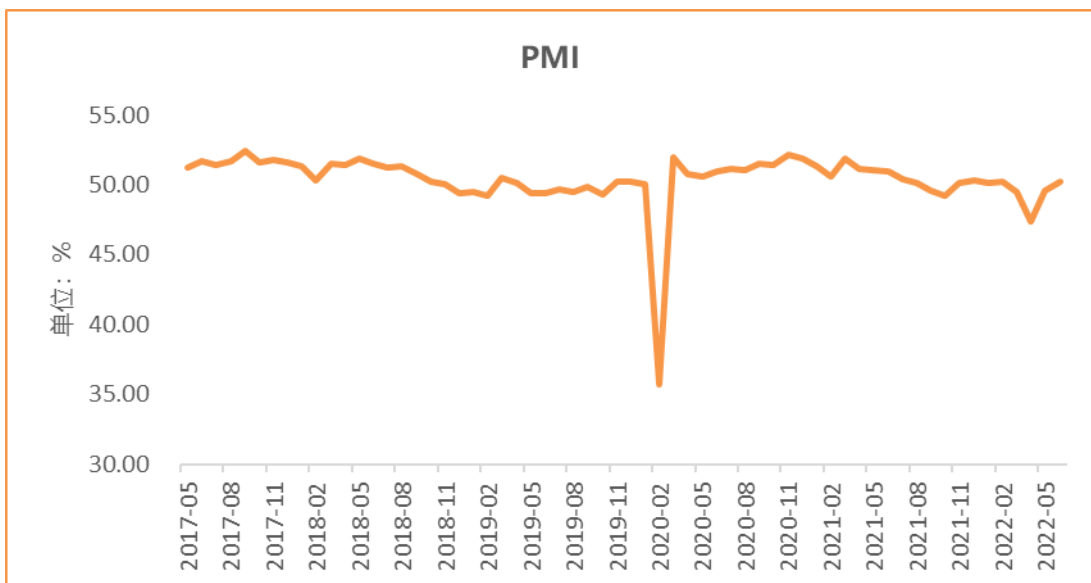
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比增加6.40%



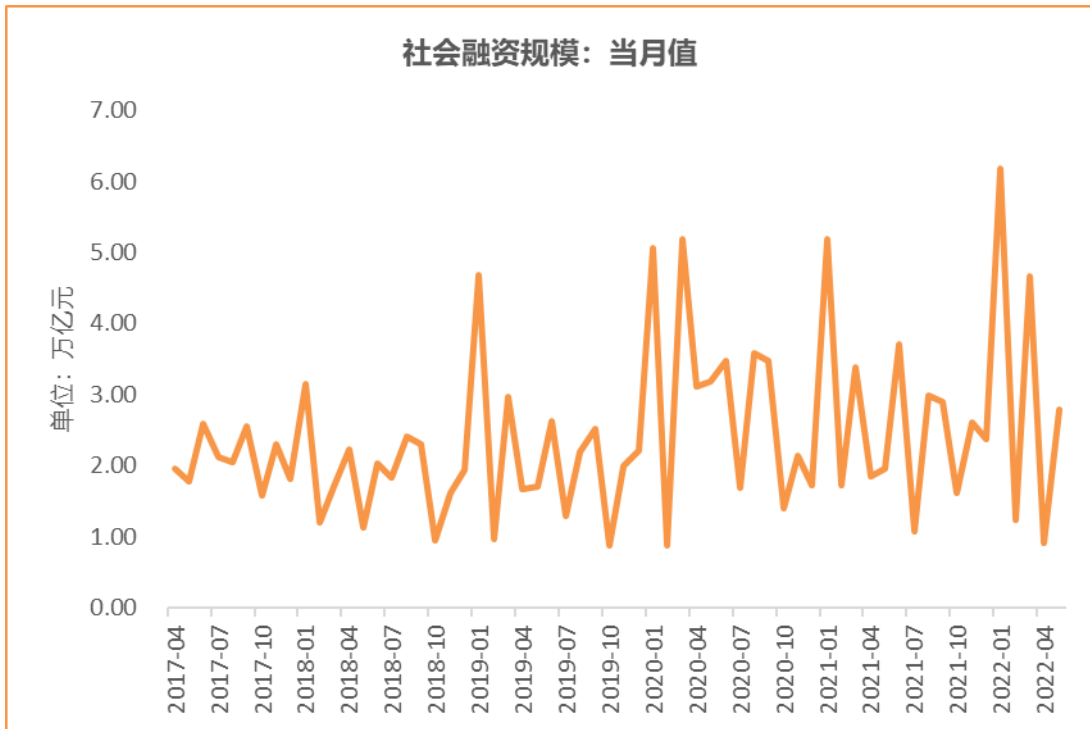
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月官方制造业 PMI 为 50.20%



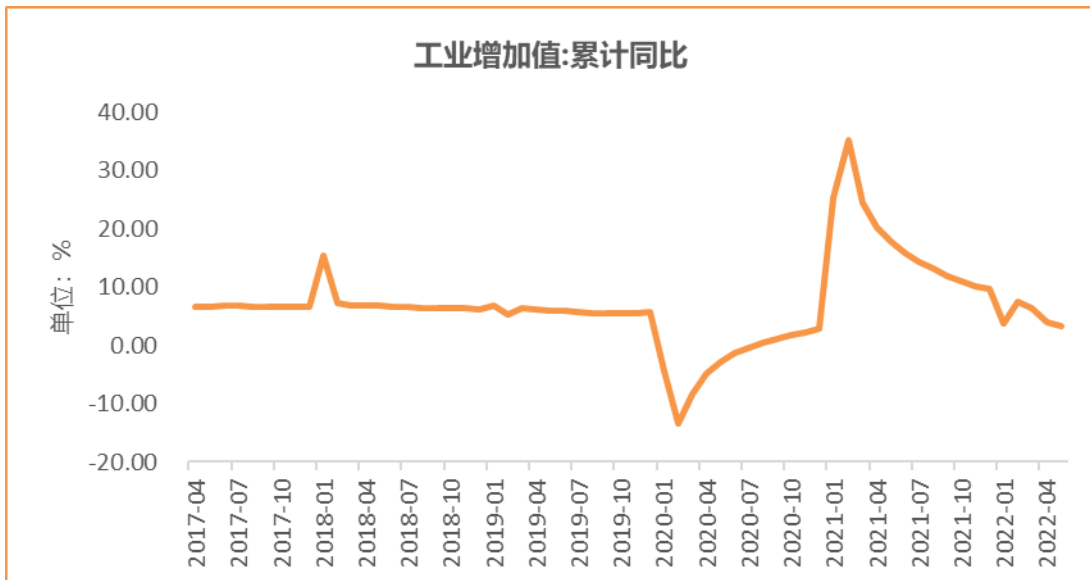
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 2.79 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月工业增加值累计同比增加 3.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.20 %



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比增长-6.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。