

市场震荡，稳中求进

一、主要事件

1. 国务院常务会议部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。

会议强调，要保障劳动者平等就业权利，严禁在就业上歧视曾经新冠病毒核酸检测阳性的康复者，对此类歧视现象发现一起严肃处理一起。会议指出，要加快释放绿色智能家电消费潜力，在全国开展家电以旧换新和家电下乡，完善绿色智能家电标准，支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程。

2. 美国通胀数据持续“爆表”

美联储7月会议或再度加息75个基点，据此来看加息100个基点也不是不可能。美国劳工部数据显示，美国6月CPI同比上涨9.1%，为1981年11月以来最大增幅，环比则上涨1.3%，创2005年9月以来新高；6月核心CPI上涨5.9%，环比上涨0.7%。四项数据全部高于市场预期。美国总统拜登表示，美国6月通胀数据“高得令人无法接受”，但考虑到最近汽油价格的下跌，CPI数据已经过时；将给美联储提供必要的空间以应对通胀。

3. 中国经济半年度成绩单公布

上半年GDP同比增长2.5%，其中二季度经济顶住压力实现正增长，增幅为0.4%。投资、出口对经济的带动作用明显，二季度固定资产投资同比增长4.2%，单月同比增速呈现逐月加快态势。居民消费持续回升，社会消费品零售总额同比增速转正，同比增3.1%，扭转连续三个月的下滑态势。5、6月份全国城镇调查失业率连续回落，6月当月为5.5%。上半年全国居民人均可支配收入同比实际增长3.0%，快于经济增速。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，下阶段尽管经济运行面临较多困难挑战，但随着一系列稳增长政策措施落地见效，国民经济有望逐步恢复，保持平稳增长。同时，物价有望保持温和上涨态势。

4. 电力设备与新能源行业点评

新能源上周涨幅居前，我们认为长期景气度的再兑现。以光伏板块来看，在上周户用储能

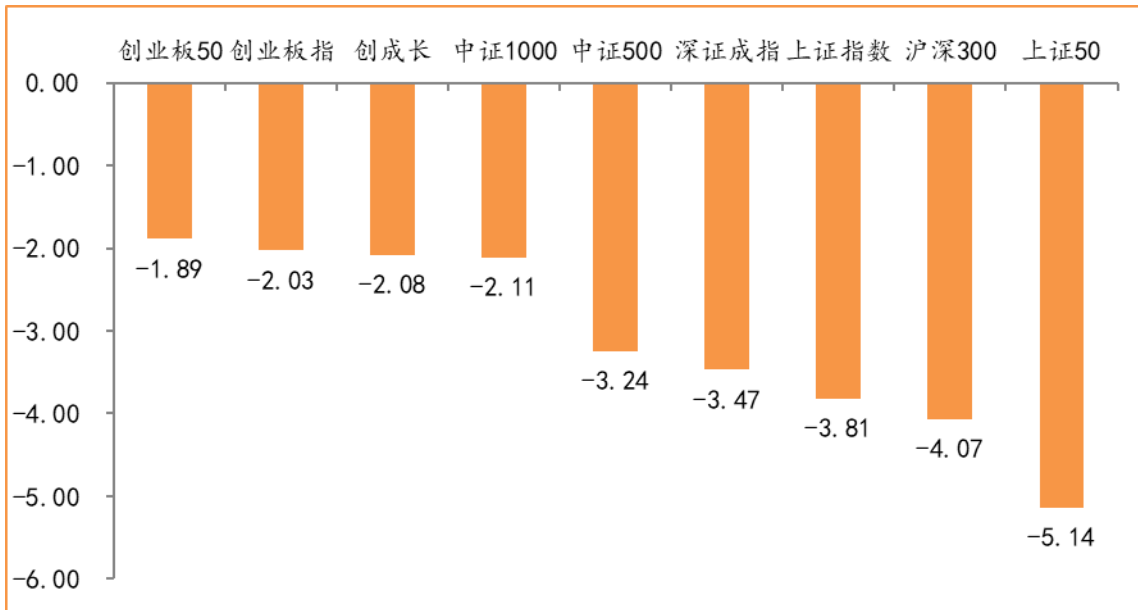
依旧保持较高的景气度的同时，市场对于国内大型储能的预期增强。国内大型储能招标从二季度开始启动，尽管电源侧的储能依旧看不到经济性，但是独立共享储能率先发力，占到储能投资项目总量的 70%-80%。俄乌冲突之后，欧洲电价大涨使得户储基本面加速向上，户储产品供不应求甚至出现断货的现象。从我们的观点来看，整个储能行业的状态与 2019 年底电动车的状态类似，渗透率低且增速较快，尽管很多公司的订单刚刚启动且业绩也不明确，但行业发展的趋势已呈现加速状态，储能有可能成为板块性的机会，当前时点依旧看好光伏，尤其坚定看好储能的后市表现。而电动车出现了一定的调整，7 月初以来电动车销量的波动使得市场担忧情绪加重，但是电动车产业链的排产和上游原材料的价格表现依旧彰显下游高景气度，伴随下半年新车型的不断释放，新能源车销量可能会继续超预期，我们也坚定看好新能源车的表现。

二、上周市场回顾

大类资产方面，日经 225 (+1.02%)、美元指数 (+1.02%) 领涨，中债总指 (+0.37%) 涨幅靠前；而 NYMEX 原油 (-6.89%)、LME 铜 (-8.08%)、螺纹指数 (-14.58%) 表现相对较弱；海外主要股票市场跌多涨少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-0.52%，德国 DAX 周涨幅-1.16%，法国 CAC40 周涨幅+0.05%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅-1.57%，标普 500 周内涨幅-0.93%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.16%。

A 股方面，市场行情普跌，上证 50 领跌，周涨幅-5.14%。上证综指周内-3.81%，报 3228.06 点；深证成指周内-3.47%，报 12311.01 点；创业板指周-2.03%，报 2760.50 点。两市周内日均成交 10,087.42 亿元。两市个股周内跌多涨少，1160 家上涨，35 平盘，3637 家下跌。

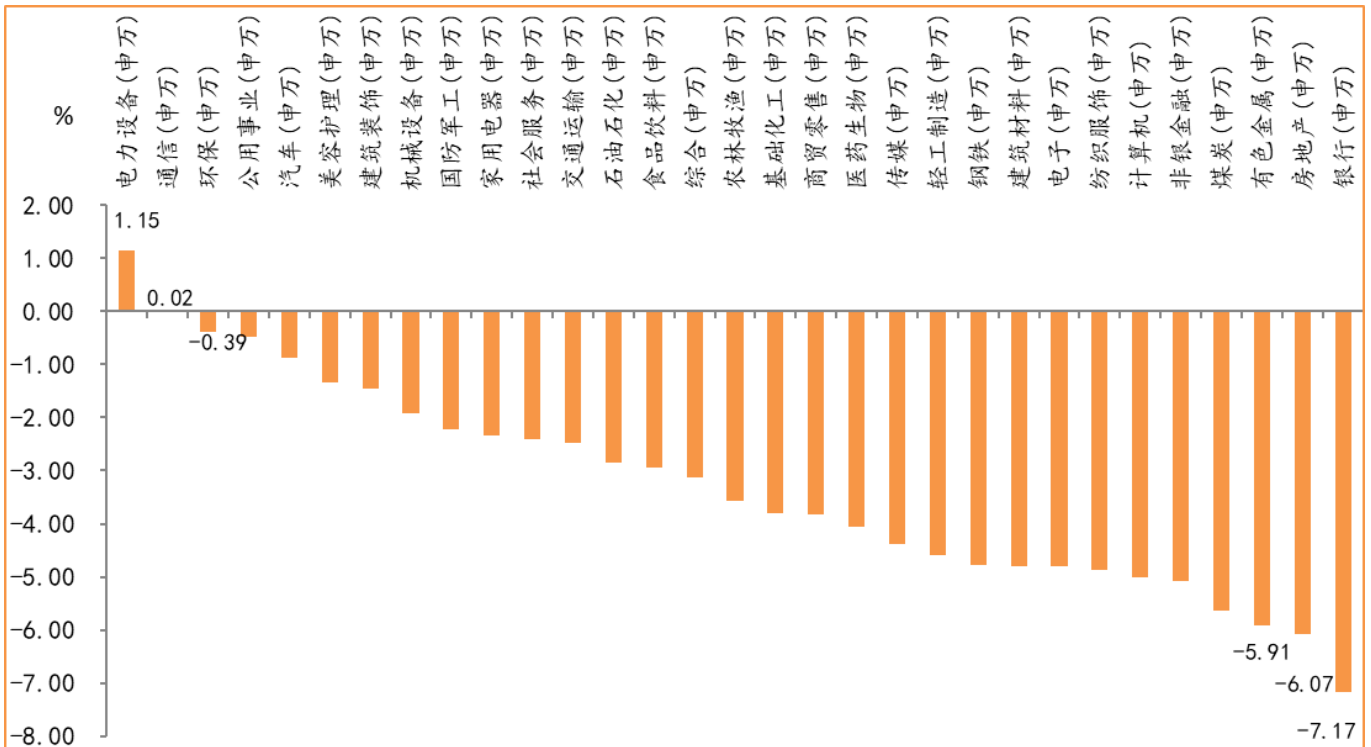
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 电力设备涨幅领先, 周度涨幅达+1.15%, 其次是通信(+0.02%)和环保(-0.39%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭(+19.72%)、农林牧渔(-1.62%)、电力设备(-3.02%)等行业涨幅居前, 传媒(-28.21%)、计算机(-28.87%)、电子(-28.93%)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, 陆股通上周净流出 220.41 亿元; 全周新成立偏股型基金份额共计 172.51 亿份; 7 月

最新募资合计 1,057.67 亿元；本周限售解禁市值约 586.39 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周大盘震荡回落，其中银行、地产等传统行业跌幅靠前。“停贷”事件是市场短期下跌的主要催化，从目前情况来看银行风险敞口相对有限，但预计短期对消费者购房信心有一定冲击，从而影响后续的地产销售，建议观察之后监管层的处置政策。宏观经济方面，6月的经济数据全面回升，其中工业增加值6月同比增长3.9%显著高于5月的0.7%，社会消费品零售总额同比增长3.1%，相较于5月的-6.7%也出现了明显修复。趋势上看，三季度经济仍然处于疫后经济弱复苏态势，但预计修复节奏可能逐月放缓。海外而言，美国6月CPI继续创出新高，美联储7月加息75BP的可能性较大，大幅加息预期下可能导致欧美经济衰退压力加大，对国内的出口有一定压制。我们认为市场短期偏震荡，半年报预告密集期披露期建议关注业绩主线，结构上偏均衡配置。

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：汽车零部件以及医药、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

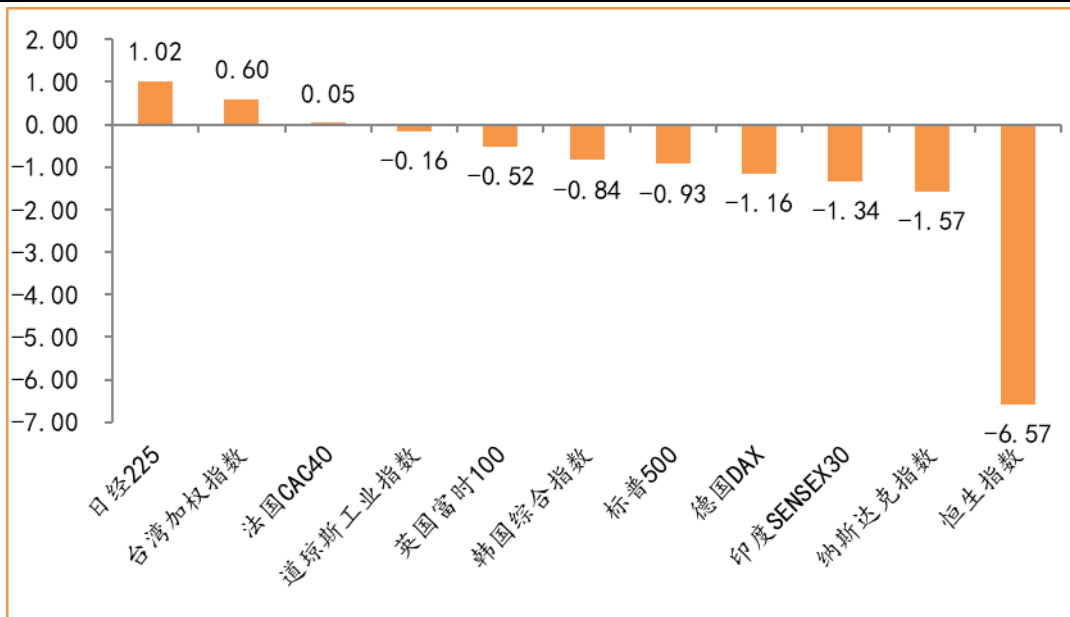
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	1.02	13.24
美元指数	1.02	11.96
中债-总财富(总值)指数	0.37	10.97
道琼斯工业指数	-0.16	9.64
英国富时 100	-0.52	-5.08
纳斯达克指数	-1.57	27.64
COMEX 黄金	-2.05	12.04
万得全 A	-3.00	19.53
LME 铝	-3.96	29.28
恒生指数	-6.57	-28.00
NYMEX 原油	-6.89	59.79
LME 铜	-8.08	16.21
螺纹指数	-14.58	0.20

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

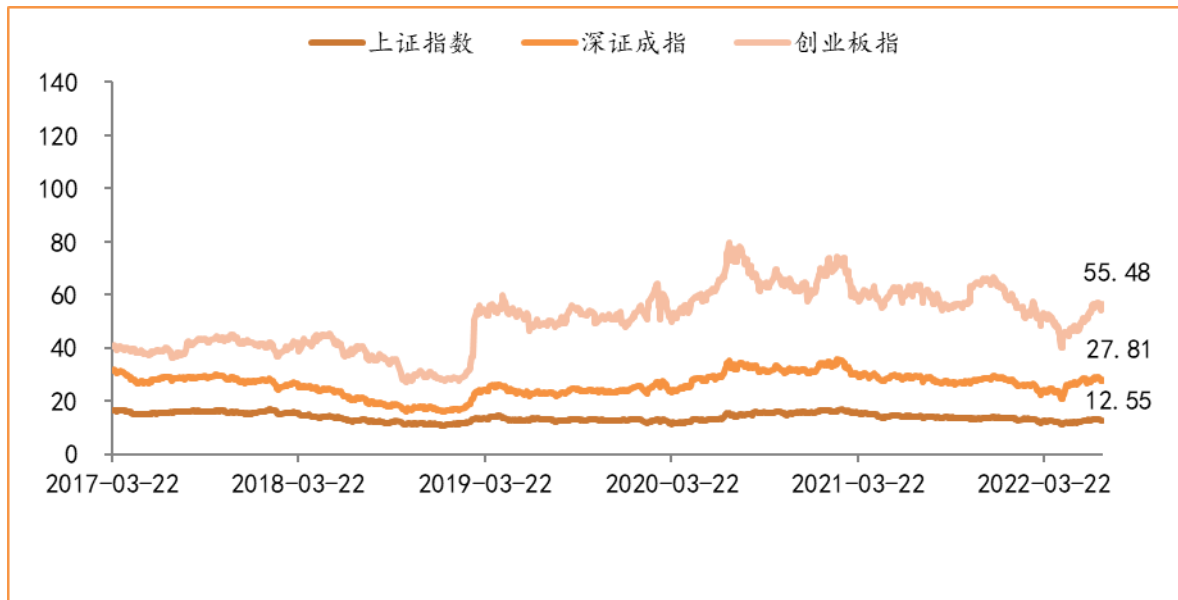
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

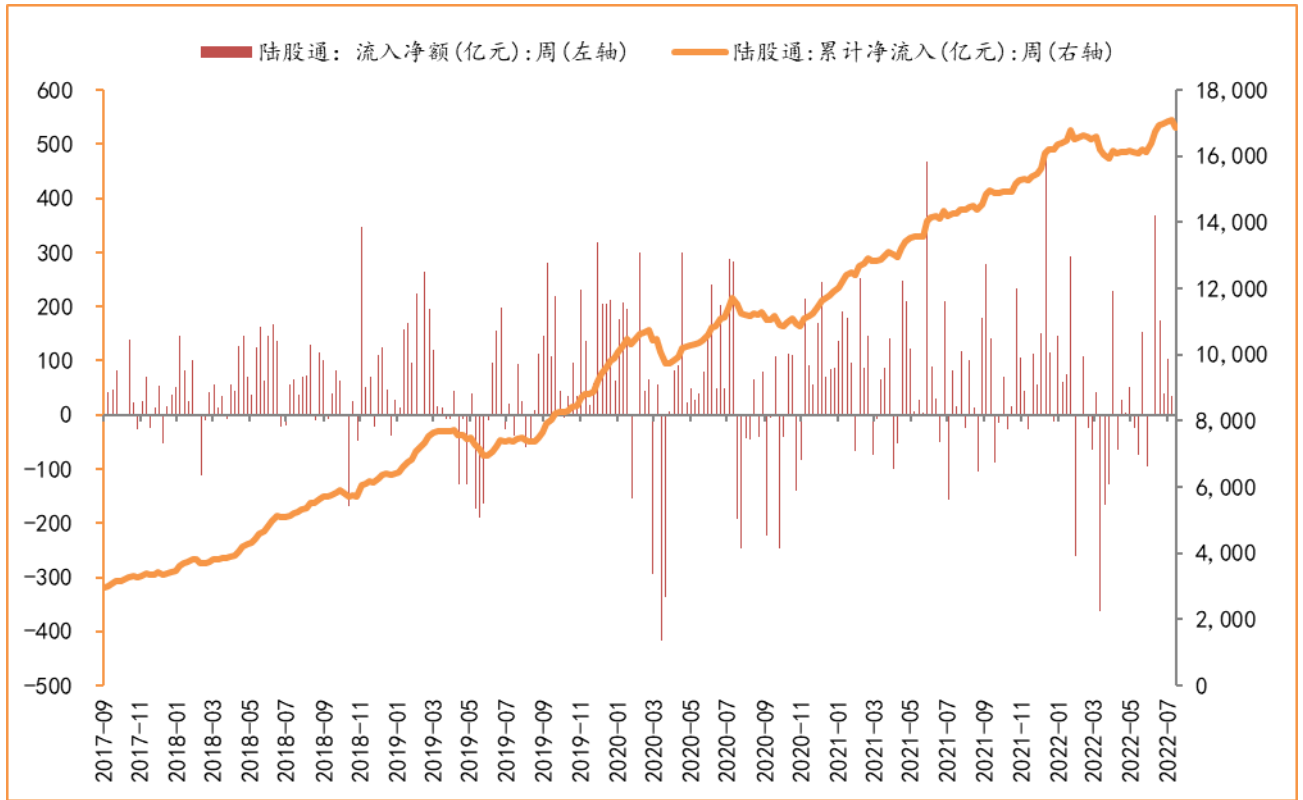
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

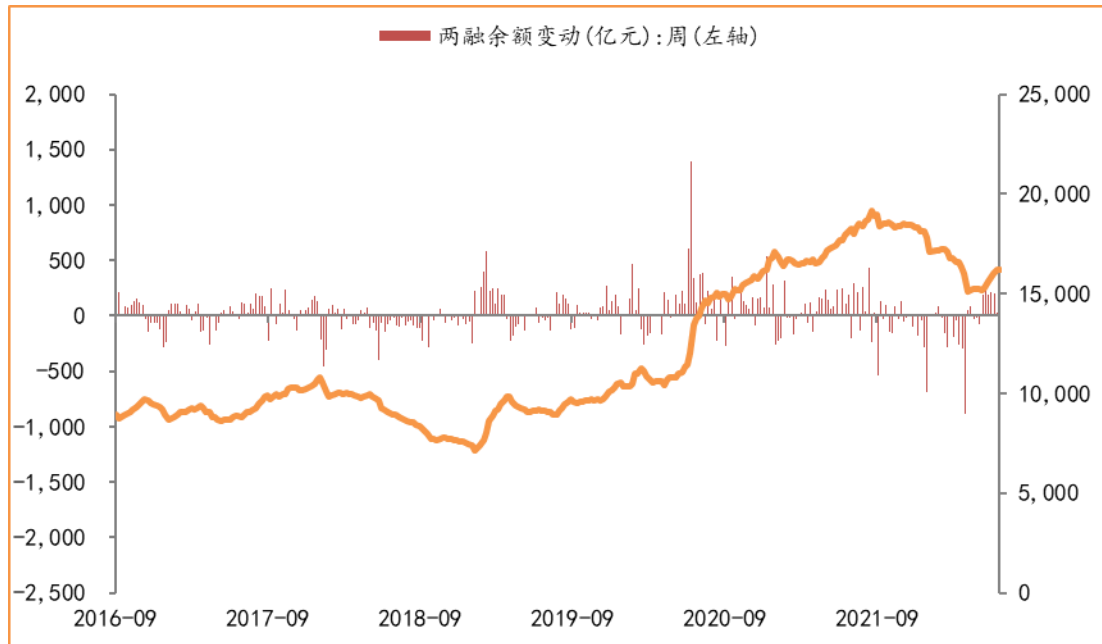
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 220.41 亿元



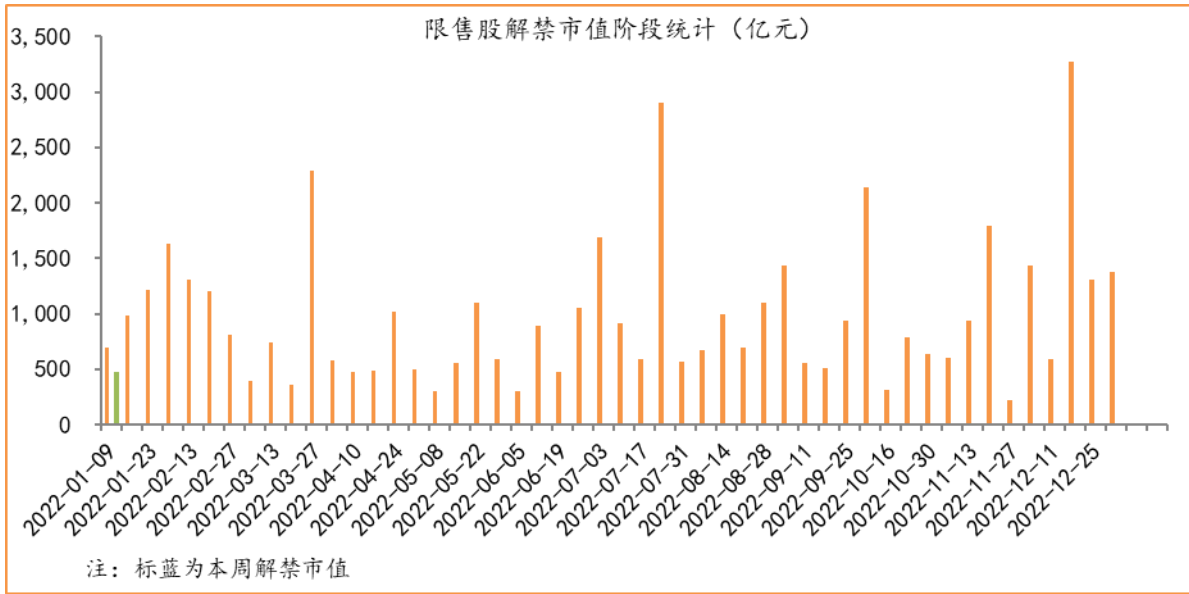
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 16,231.84 亿元



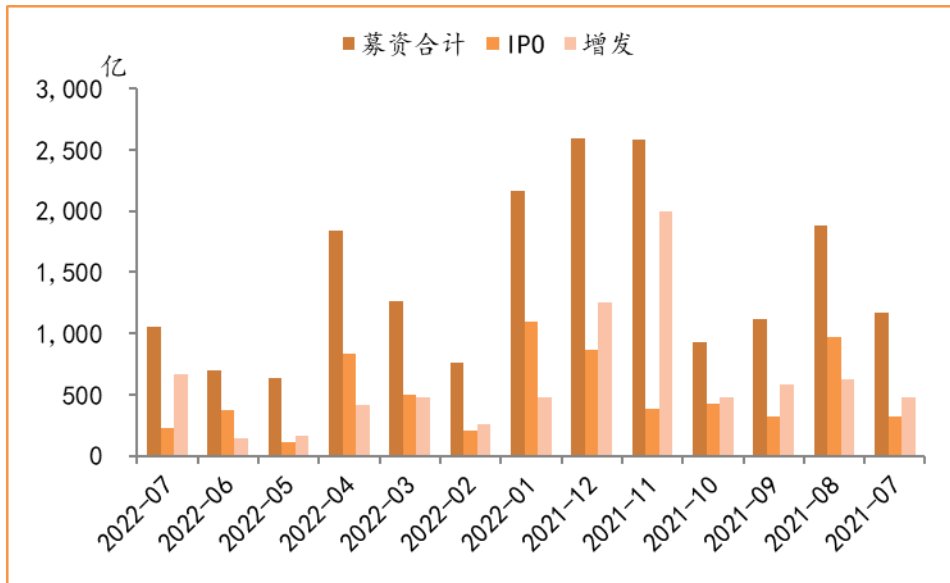
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 586.39 亿元



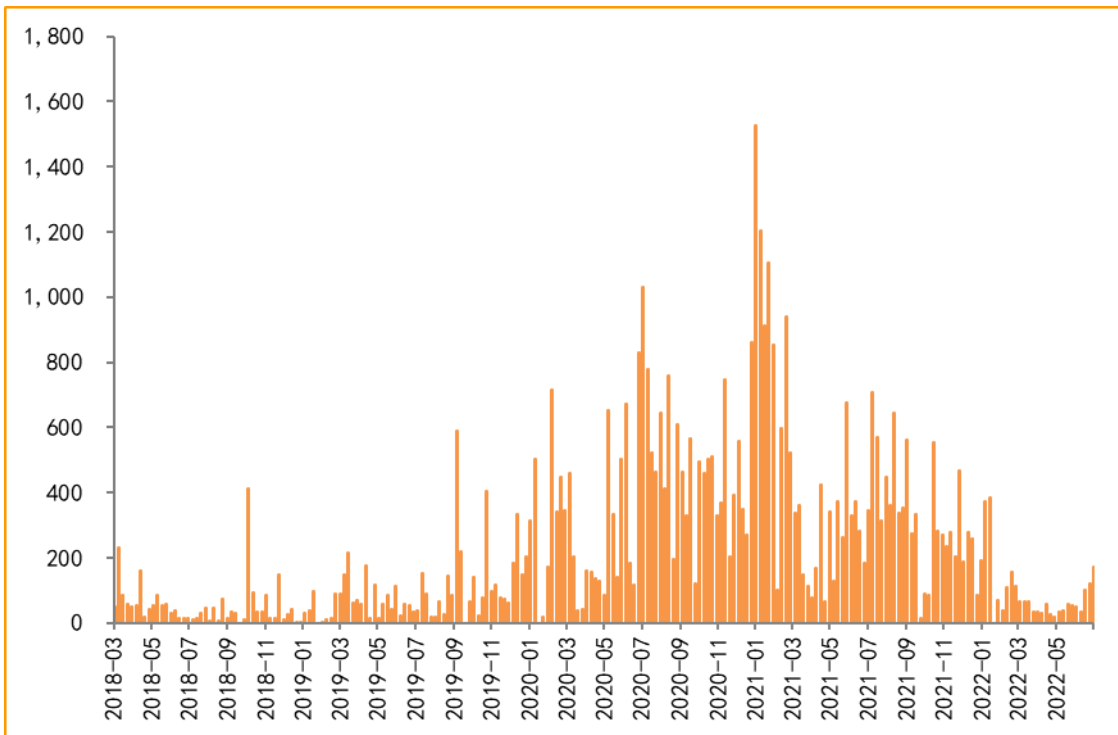
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月最新募资合计 1,057.67 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

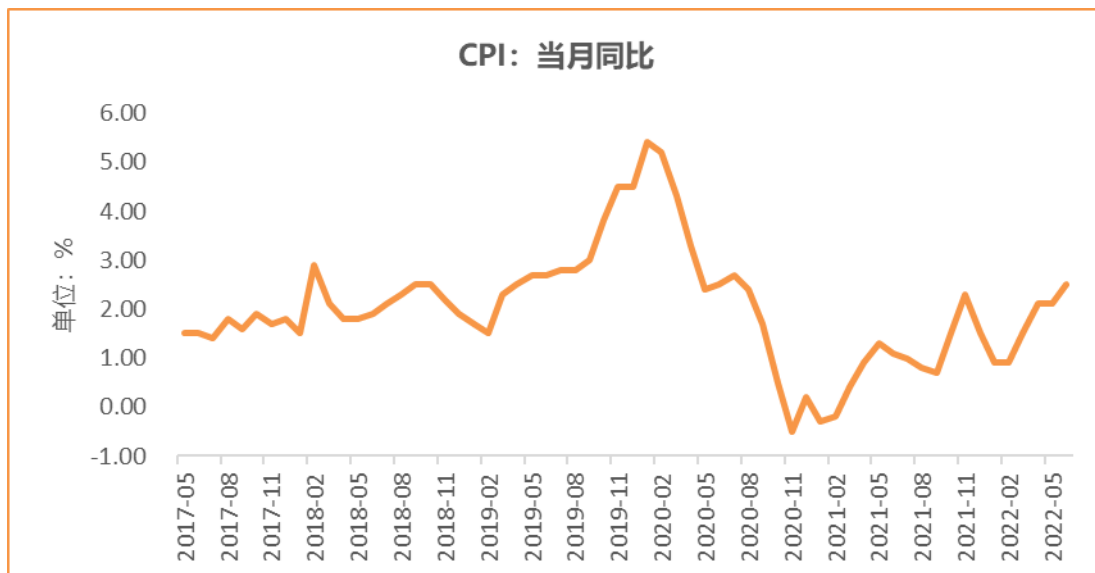
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 172.51 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

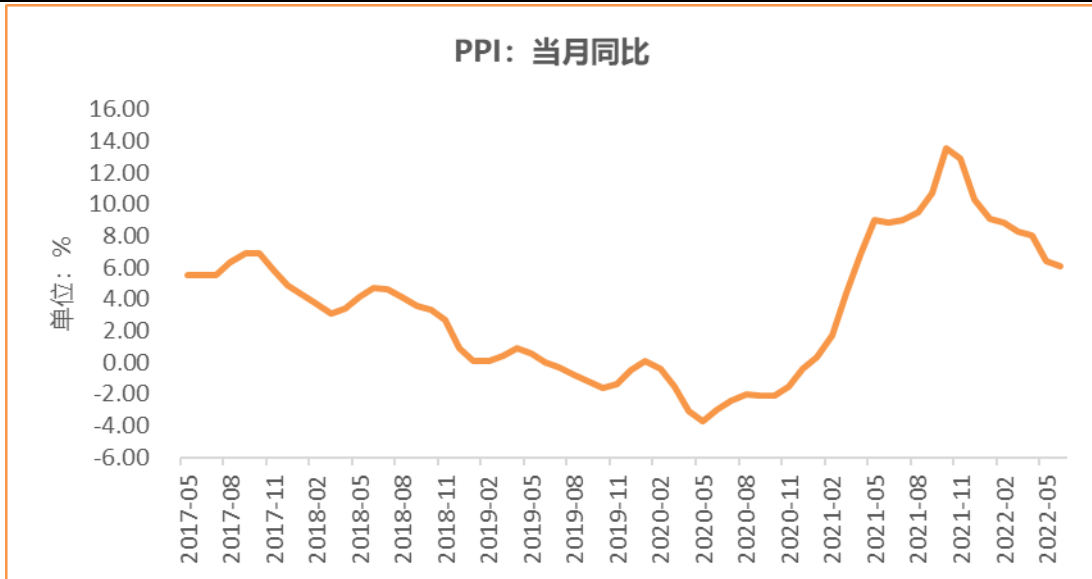
4.基本面

图: 6月CPI同比增加2.50%



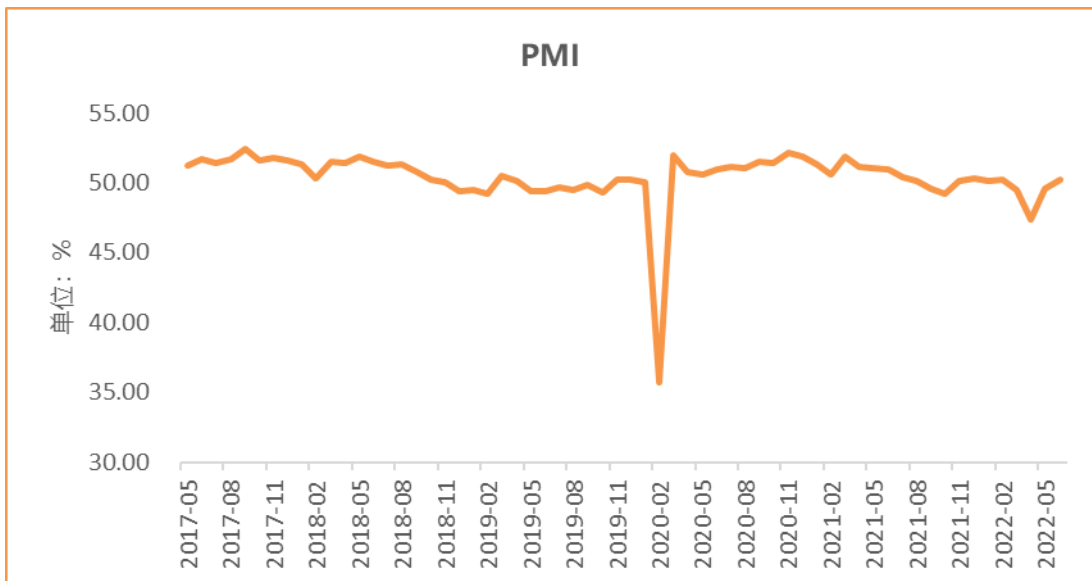
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月PPI同比增加6.10%



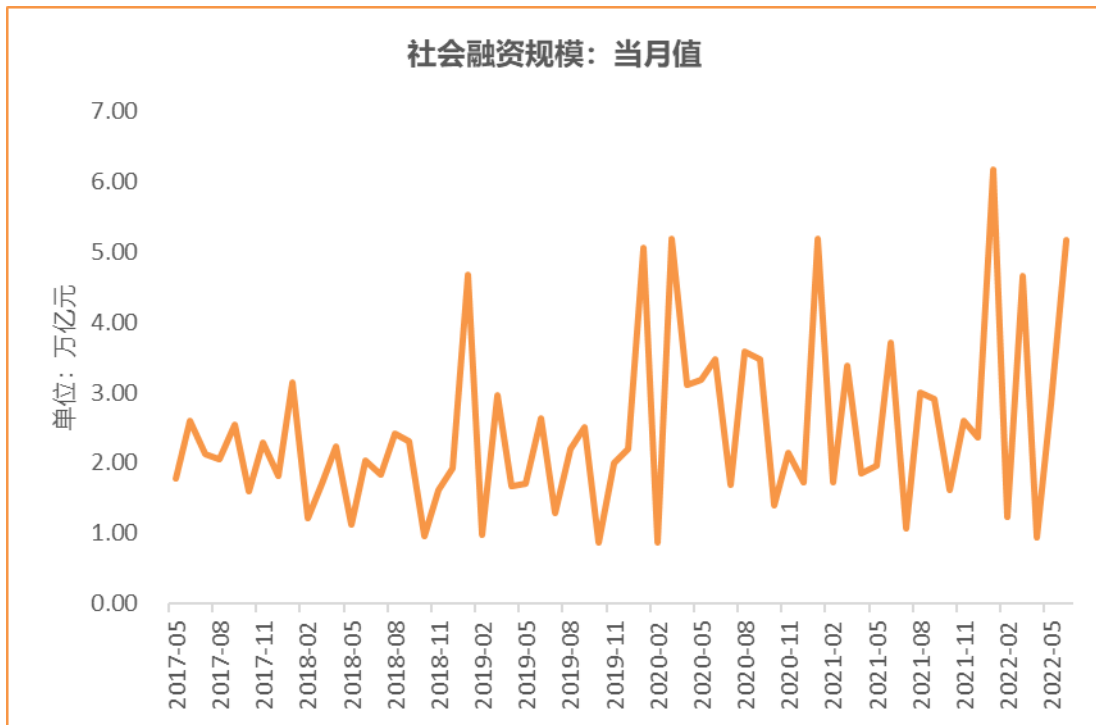
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月官方制造业 PMI 为 50.20%



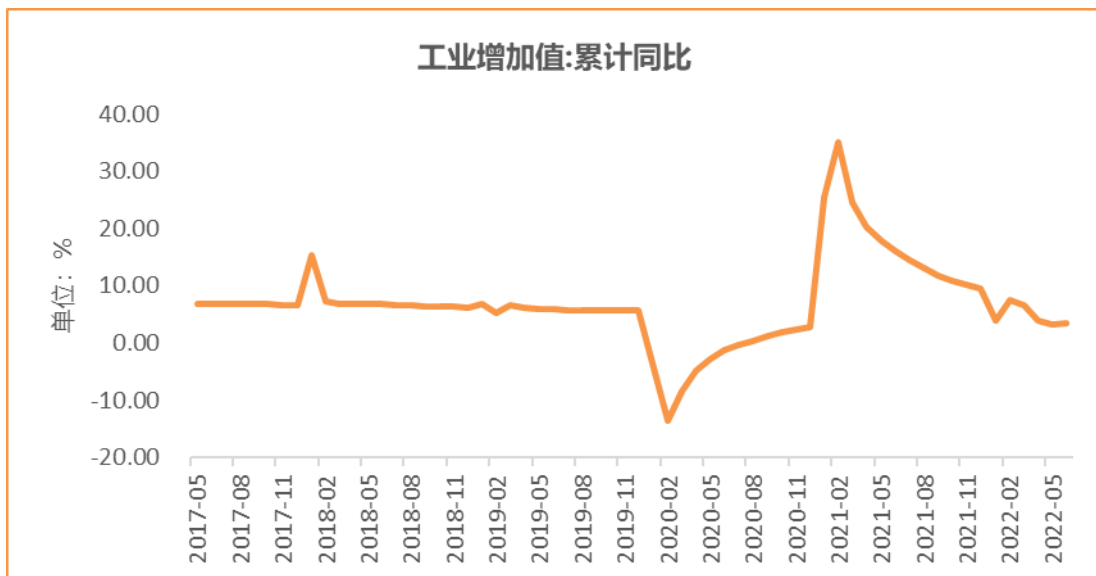
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会融资规模 5.17 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月工业增加值累计同比增加 3.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.10 %



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会消费品零售总额同比增长 3.10%



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。