

## 海外波动加剧，保持耐心

### 一、主要事件

#### 1. 央行发布二季度货币政策执行报告

报告指出，要增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势。丰富和完善基础货币投放方式，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作。央行还开辟专栏介绍资管产品净值化机制对公众投资者的影响，再次聚焦债市风险。报告提醒，公众投资者要综合权衡投资产品的风险和收益，资管产品投资者也应适度关注长债利率走势。报告还提出，对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险。

#### 2. 中国 7 月 CPI 数据出炉

中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，创 2 月以来新高，环比上涨 0.5%；PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。国家统计局指出，7 月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。

#### 3. 市场开始定价美联储意外提前降息

有债券交易员认为，为防止经济衰退，美联储或将在下一次议息会议前放松货币政策。还有交易员认为，美联储在一周内紧急降息 25 个基点的可能性约为 60%。芝商所 Fedwatch 显示，市场预计美联储 9 月降息 50 个基点的概率超过 90%。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储将对经济疲软的迹象做出反应，但 7 月的就业报告仅代表“一份数据”，美联储不会对单月的疲弱就业数据做出过度反应。

#### 4. 食品饮料行业点评与展望

8 月 5 日-8 月 11 日，食品饮料指数涨幅为 3.10%，在申万一级行业中排名第 2，跑赢沪深 300 约 4.66%。下半年消费类个股业绩进入低基数期，叠加近期宏观经济企稳、7 月 CPI 数据表现强势，部分前期收入承压的个

股，经过去库存和调整，7月以来销售呈现环比改善的趋势。食品饮料行业众多公司现金流稳固，从股息率角度来看更具性价比，长坡厚雪更适合提升分红派息额度。可以看到，白酒龙头企业的中报略超预期，并将常规分红比例提升，此举有望稳固市场投资情绪，从而在底部区间企稳。

除开白酒之外，国务院8月3日印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出6方面20项重点任务。我们认为随着促进消费政策的不断推出，以及居民收入和信心的逐步恢复，消费复苏或将呈现前低后高的节奏。本次《意见》或将利好餐饮供应链：1) 速冻食品、预制菜、冷冻烘焙行业长期成长逻辑依旧存在，同时下游餐饮行业景气度正在逐渐改善，B端需求有望持续恢复；2) 啤酒成本压力持续缓解，随着成本红利传导，行业盈利能力有望改善，区域性啤酒企业成长性不减；3) 调味品随着后续餐饮渠道修复、库存消化和成本压力缓解，以及零添加产品和复合调味料产品带来的结构改善，板块业绩有望逐季修复。

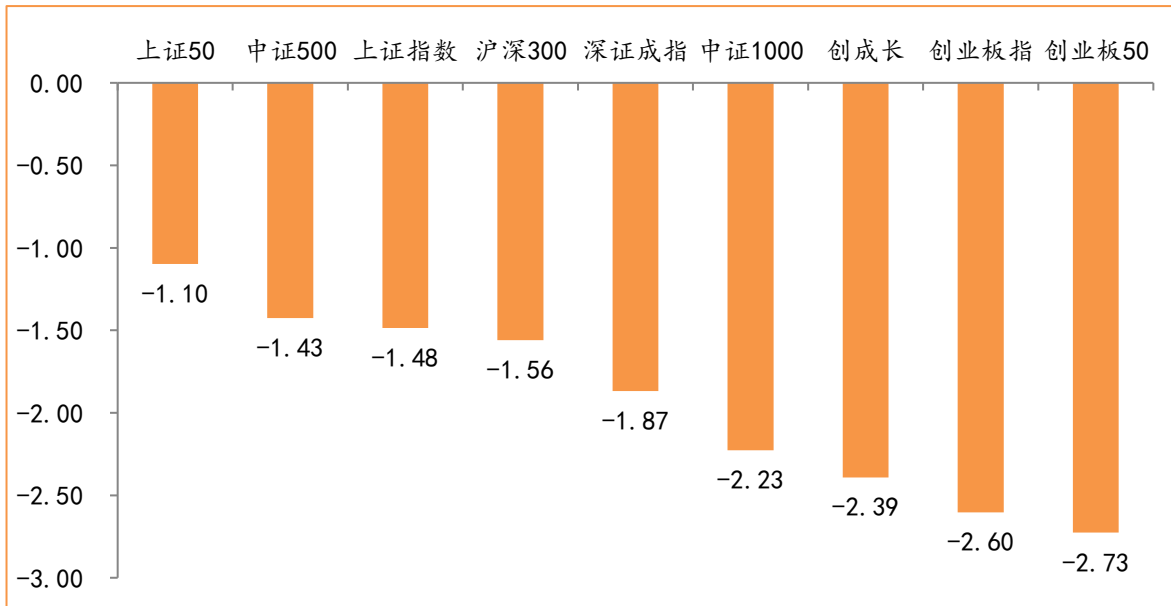
从部分食品公司公布的中报情况来看，二季度呈现降速趋势，共性原因是淡季消费需求较弱，相对于春节旺季增速会有自然回落。整体来看，二季度属于淡季，多数公司增长降速，但考虑到去年下半年的低基数效应，2024年下半年食品板块业绩增速有回升趋势。可关注大众品的零食板块，考虑到暑假、中秋、黄金周等场景将持续拉动终端，预计持续发力新产品、新渠道的上市公司有望受益。投资标的选择上，重视龙头、现金为“王”，业绩稳定性和确定性的个股依然是重点关注对象。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX原油(+3.83%)领涨，LME铝(+1.39%)表现相对靠前；LME铜(-2.48%)、螺纹指数(-2.73%)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-0.08%，德国DAX周涨+0.35%，法国CAC40周涨+0.25%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周涨-0.18%，标普500周涨-0.04%，道琼斯工业指数周涨-0.60%。

A股方面，创业板50领跌，周涨幅-2.73%。上证综指周内-1.48%，报2862.19点；深证成指周内-1.87%，报8393.70点；创业板指周内-2.60%，报1595.64点。两市周内日均成交6072.94亿元。两市个股周内跌多涨少，1536家上涨，118家平盘，3699家下跌。

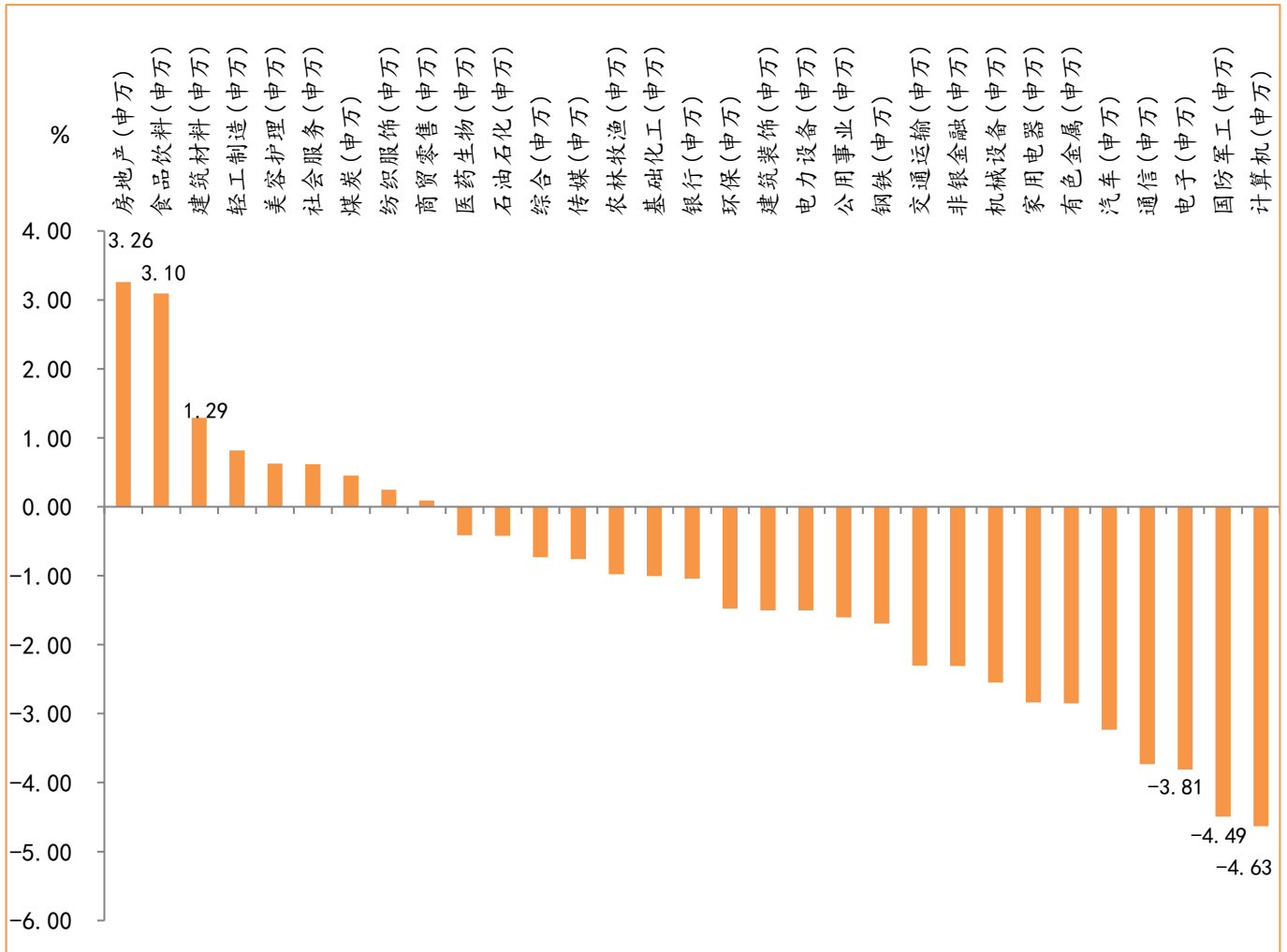
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，房地产领涨，周度幅度达+3.26%，食品饮料（+3.10%）和建筑材料（+1.29%）表现强势，国防军工（-4.49%）和计算机（-4.63%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+13.84%）、公用事业（+8.25%）、家用电器（+1.56%）等行业涨幅居前，传媒（-24.62%）、综合（-29.45%）、计算机（-30.38%）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 147.60 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 21.49 亿份; 8 月最新募资合计 31.15 亿元; 本周限售解禁市值约 522.94 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周权益市场震荡下跌，市场情绪阶段转弱。结构上，受海外波动影响较大的科技板块跌幅靠前，而以地产、消费为代表的内需板块涨幅靠前。

上周海外衰退预期以及“套息”交易平仓在持续演绎。从历史来看，美联储首次降息可分为预防式降息、应对经济萧条降息以及应对股市风险降息。一般来说，降息前的 2~3 个月资本市场多会先演绎经济衰退预期，而在降息后 2~3 个月资本市场普遍有相对较好的表现，中长期则需关注美国后续经济是否“软着陆”。

对于国内而言，科技板块尤其是 AI 板块，短期大幅调整后，海外利空因素与筹码拥挤度在持续改善，但向上仍需等待海外不确定性的逐步消除或降息拐点的来临。当前地产、消费等内需板块股价调整充分，板块目前表现偏估值修复，短期上涨源于美联储降息预期的升温，打开了国内政策空间预期，后续趋势向上仍需要基本面存在向上预期。短期需等待宏观风险的落地或者产业新的积极变化。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、高股息、国企资产重估下的煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

#### 3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

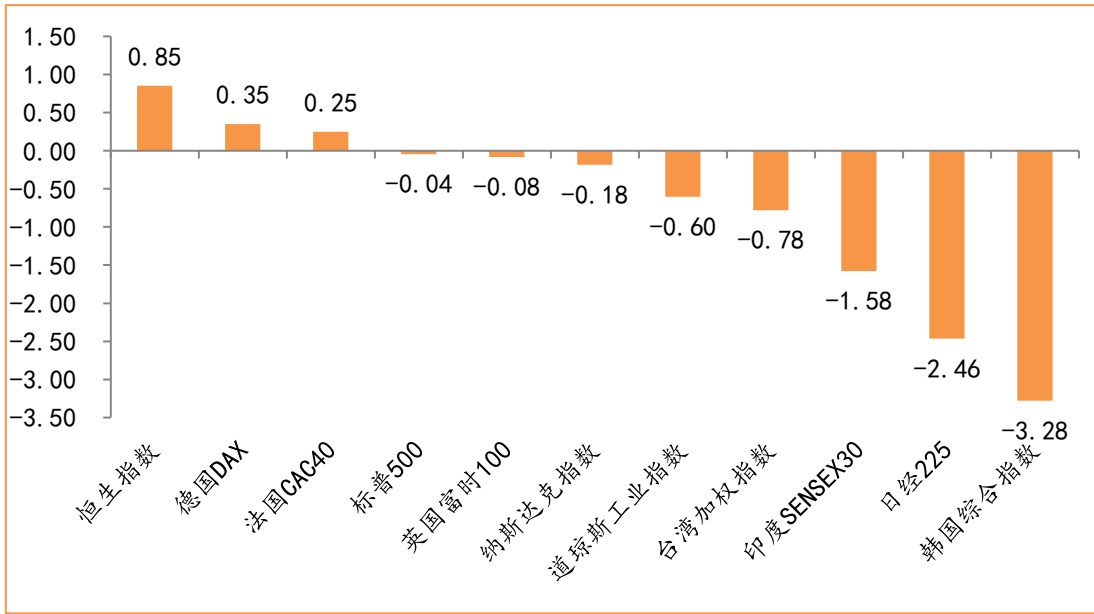
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	3.83	7.44
LME 铝	1.39	-3.73
恒生指数	0.85	0.25
COMEX 黄金	0.14	17.25
美元指数	-0.08	1.75
英国富时 100	-0.08	5.62
纳斯达克指数	-0.18	11.55
中债总指数	-0.20	4.65
道琼斯工业指数	-0.60	4.80
万得全 A	-1.67	-10.75
日经 225	-2.46	4.66
LME 铜	-2.48	3.18
螺纹指数	-2.73	-17.22

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

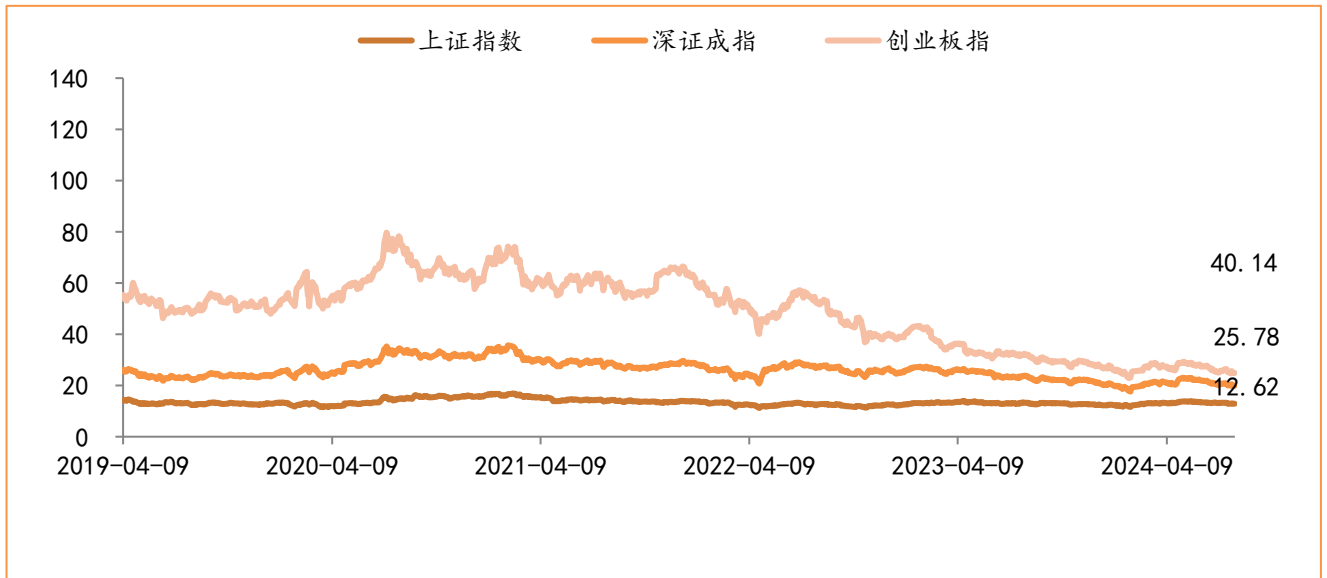
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

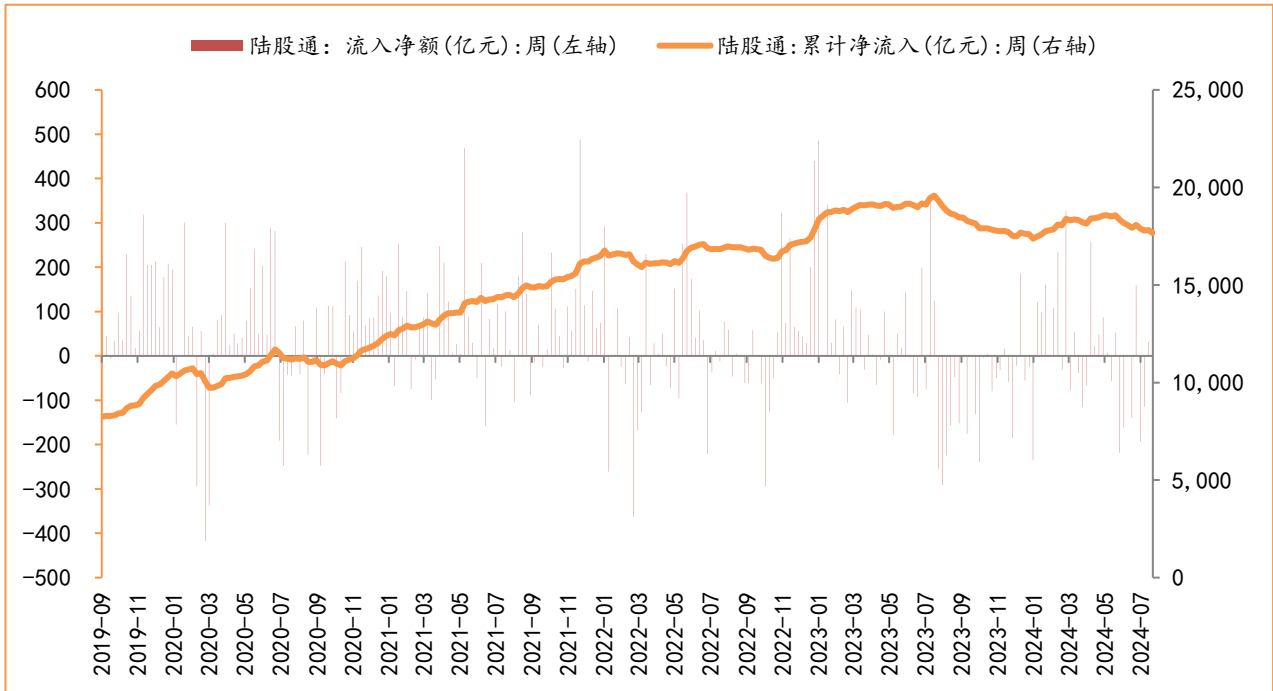
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

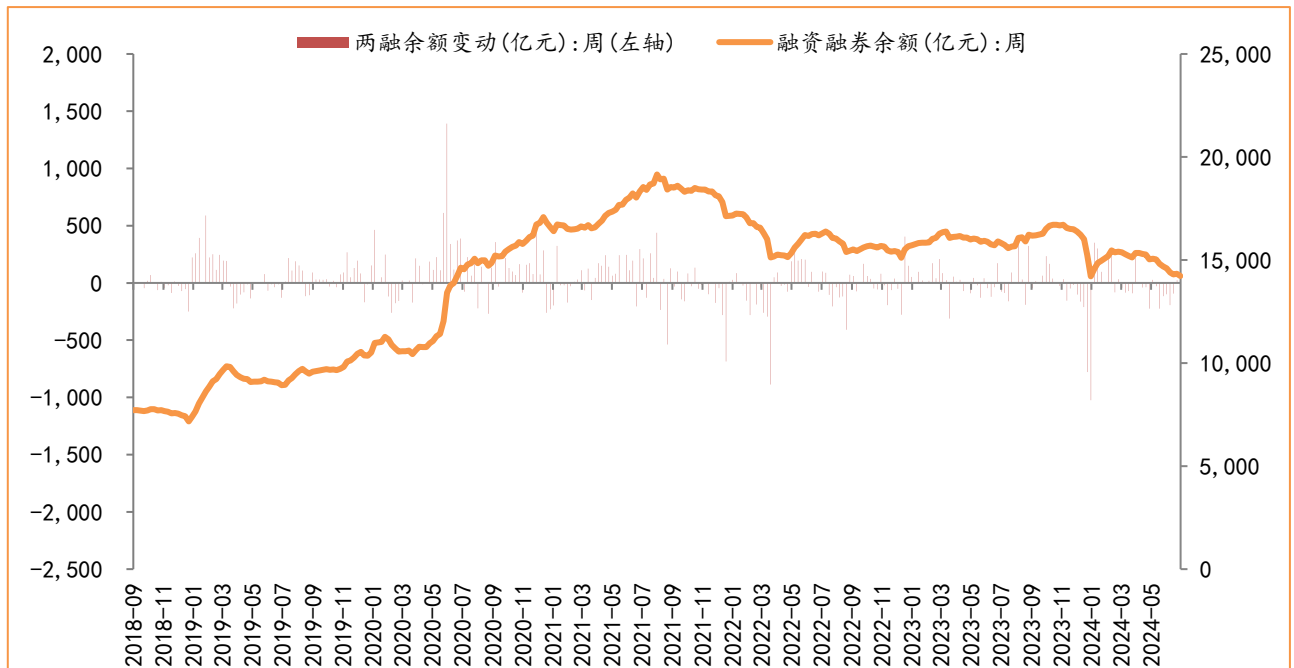
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流出 147.60 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

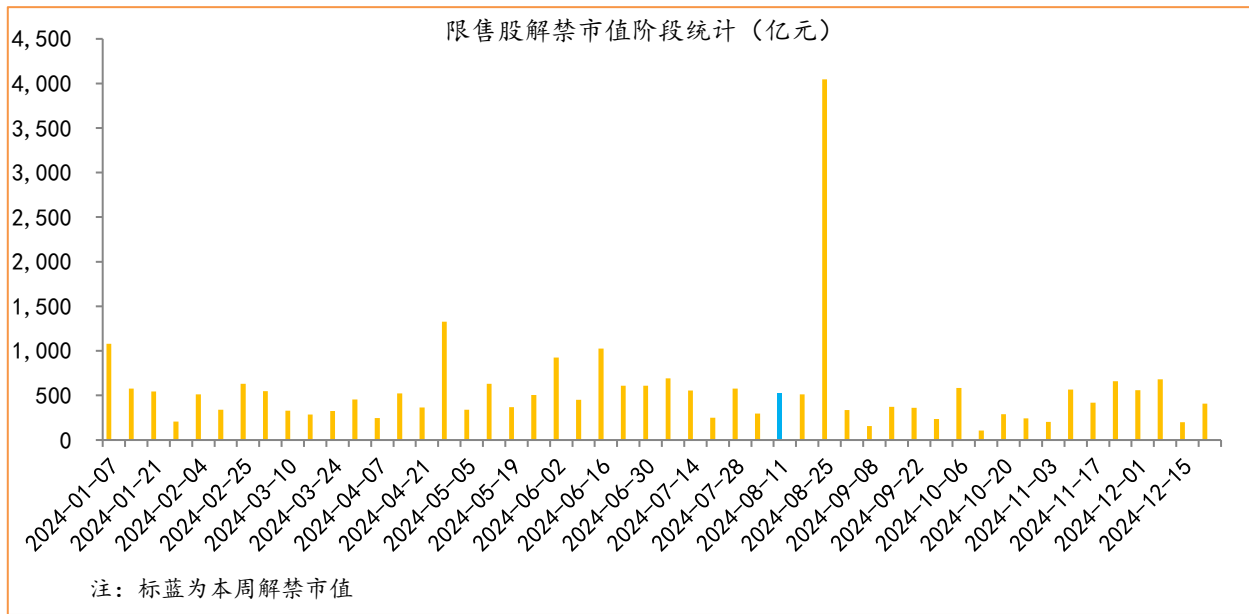
图: 最新两融余额 14220.11 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

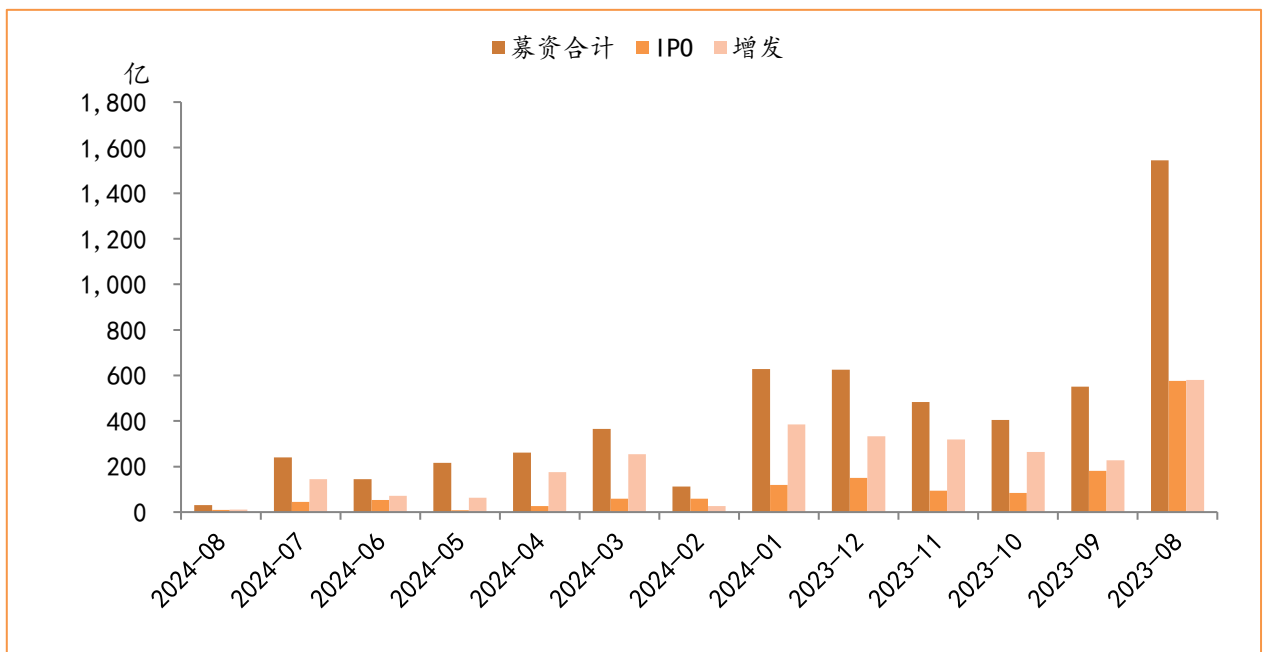
图: 本周限售解禁市值约 522.94 亿元





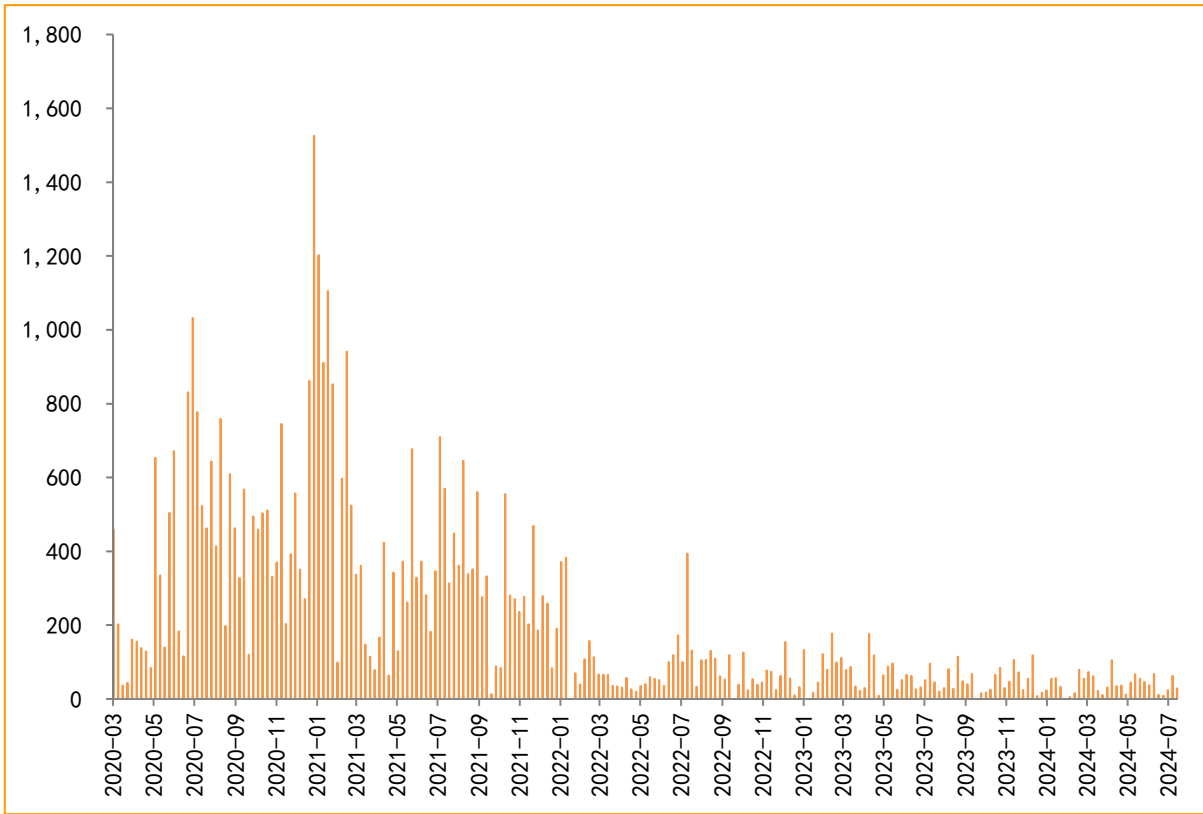
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：8月募资合计 31.15 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

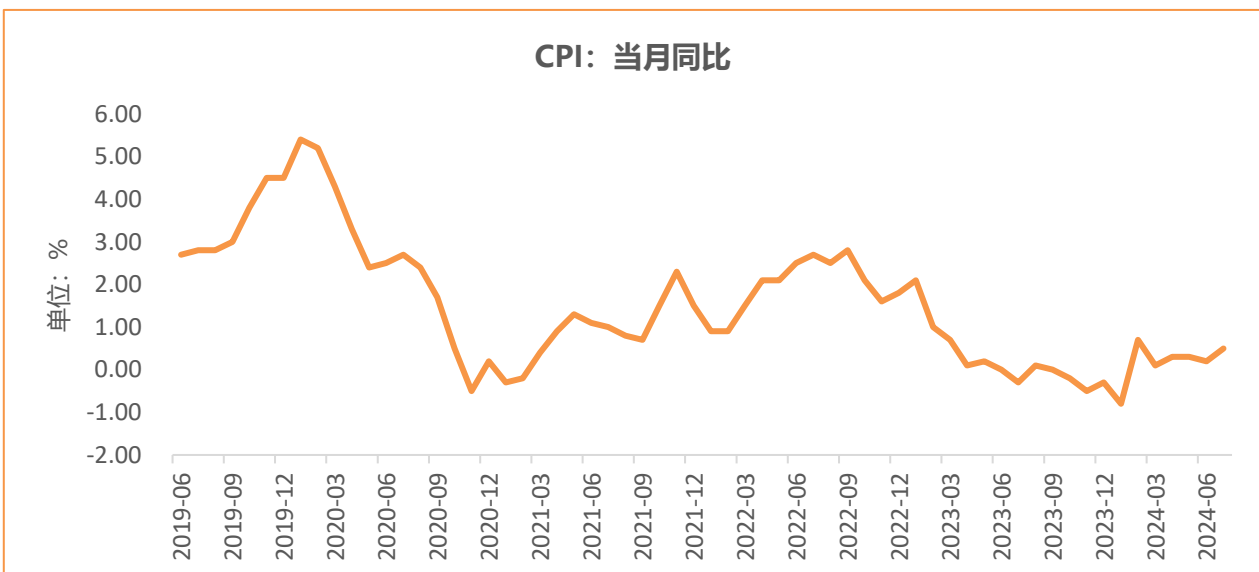
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 21.49 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

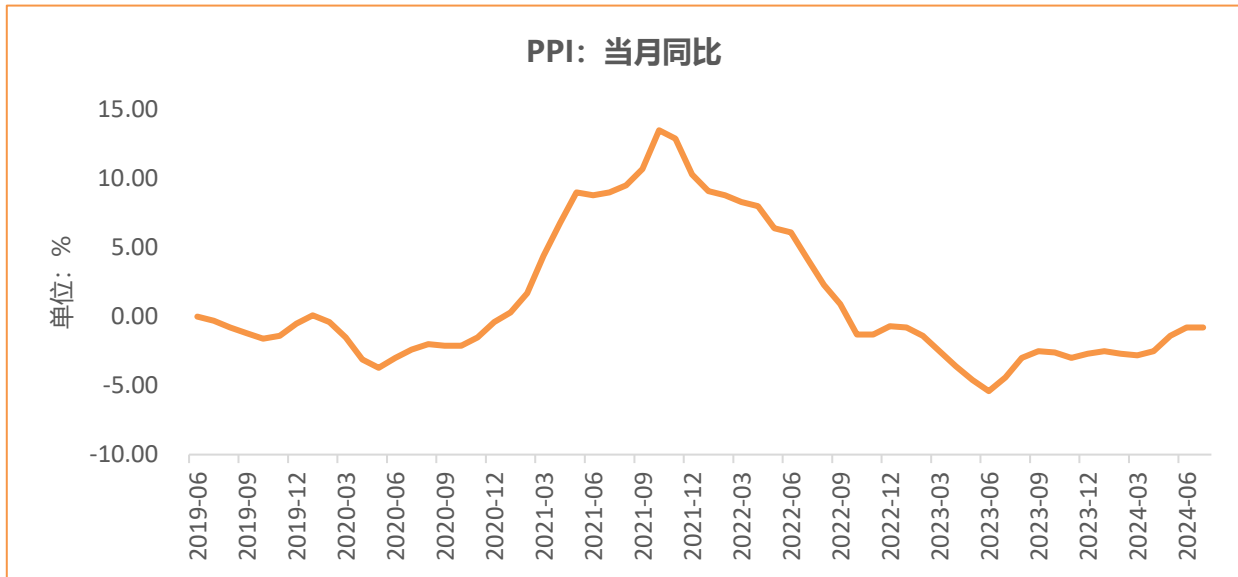
#### 4.基本面

图: 7月 CPI 同比上涨 0.5%



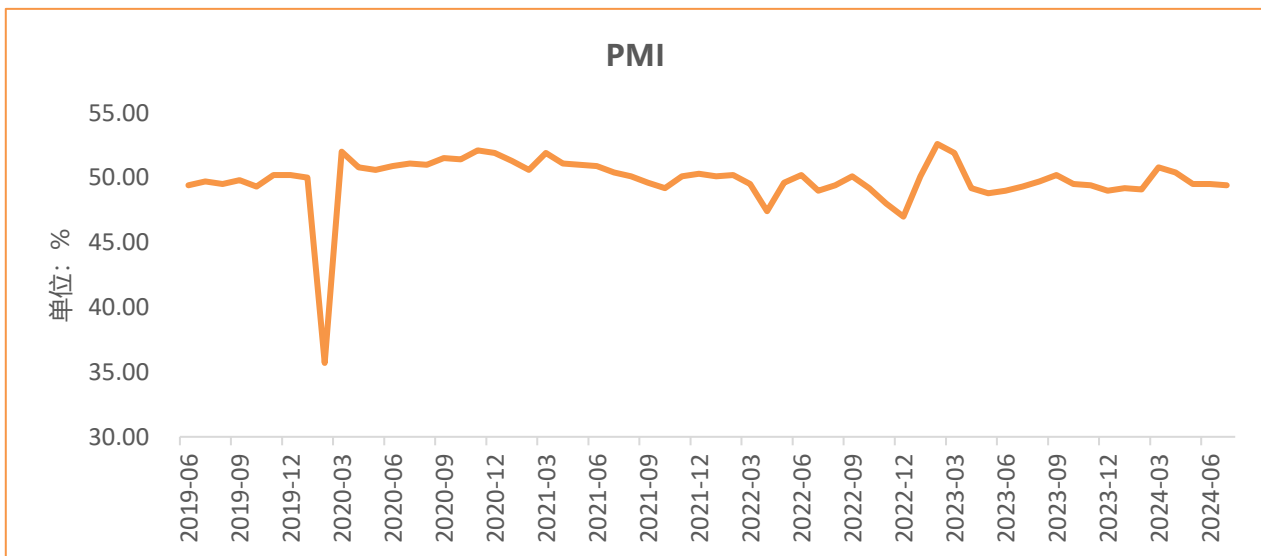
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月PPI同比下降0.8%



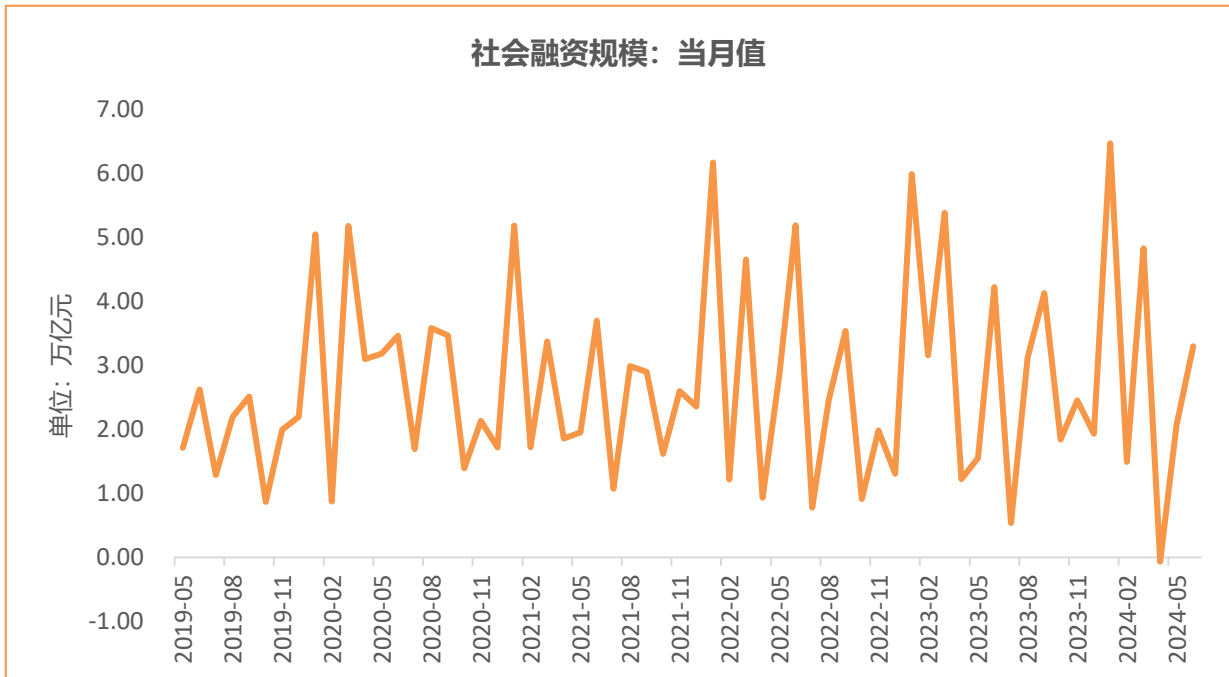
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月官方制造业PMI为49.4%



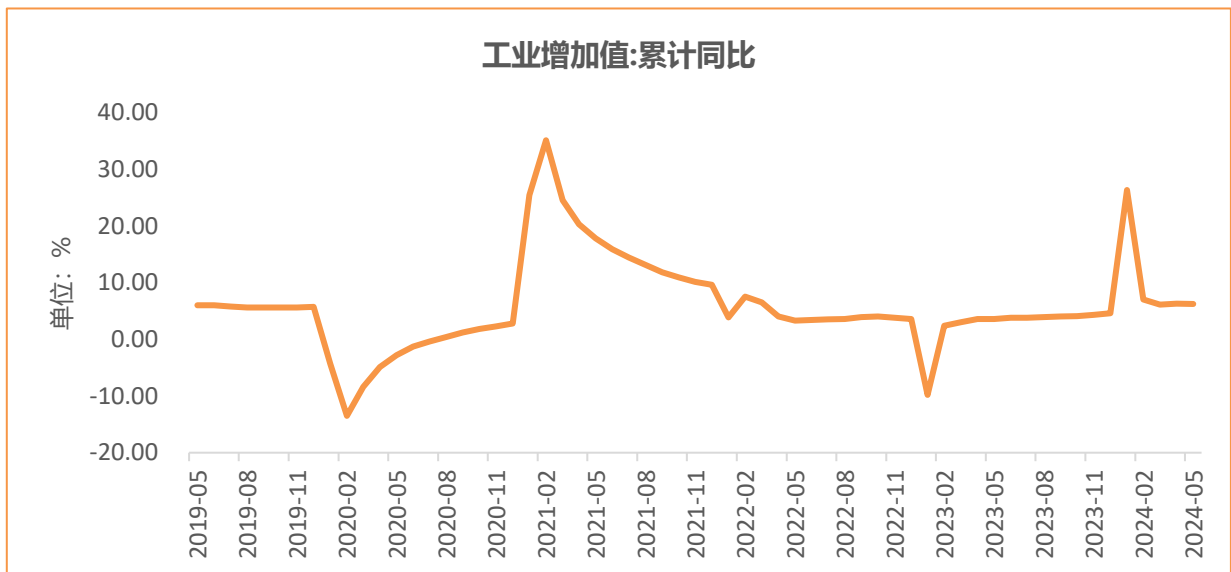
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：6月社会融资规模增加3.3万亿



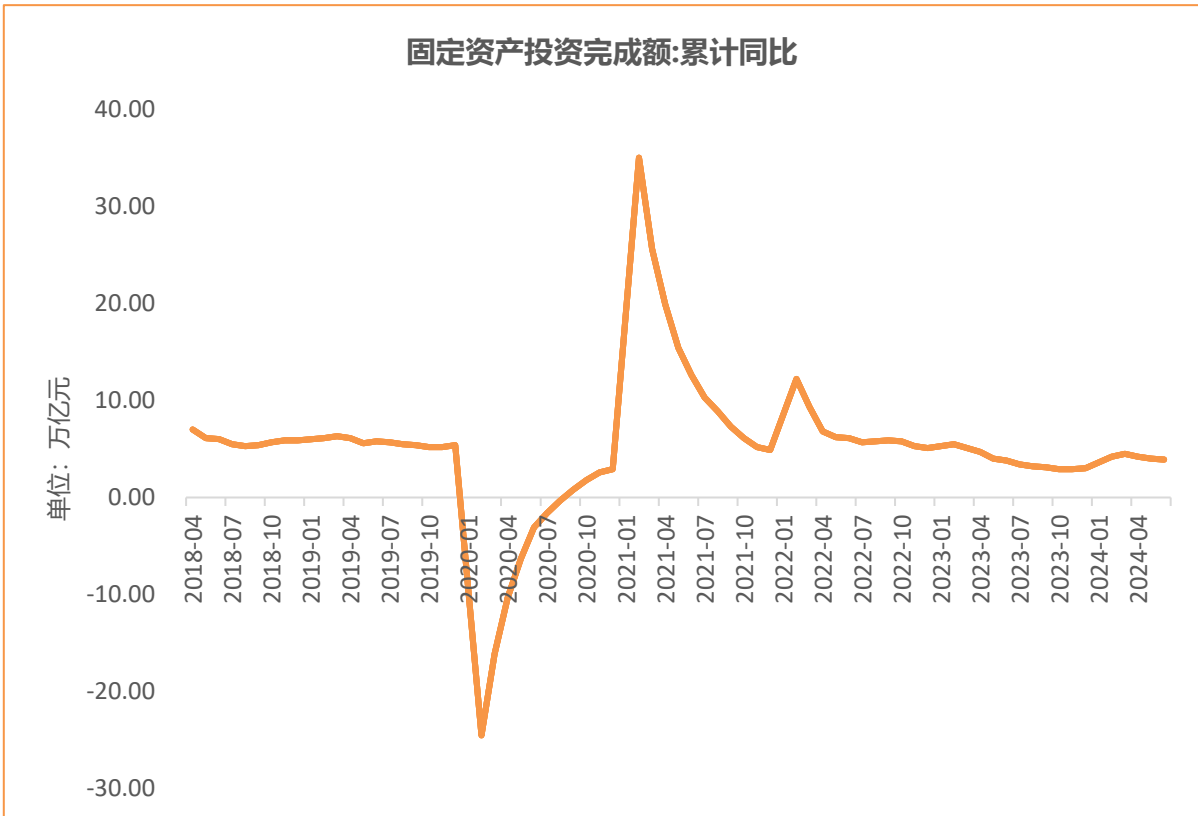
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-6月规模以上工业增加值累计同比增长 6.0%



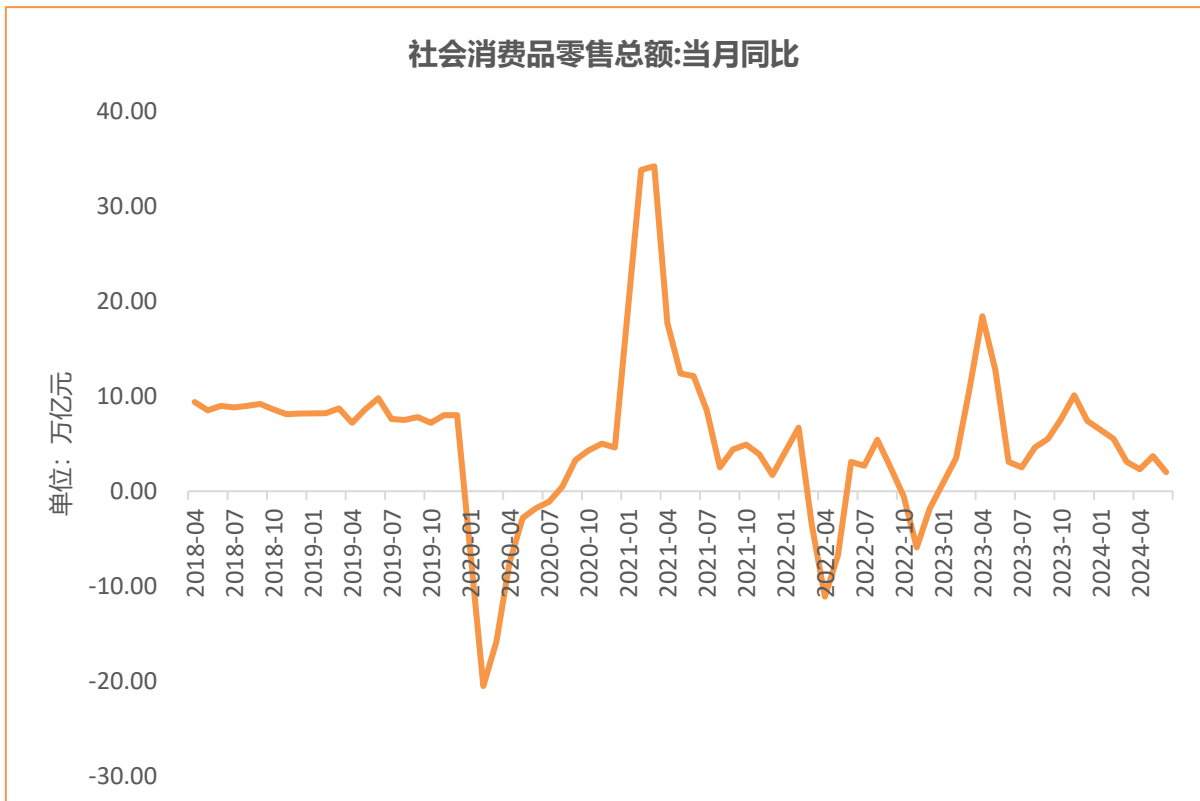
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-6月固定资产投资完成额累计同比增长 3.9%



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 2.0%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本材料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，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料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、本材料中的资料、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。