

## 市场弱势震荡，海外降息预期升温

### 一、主要事件

#### 1. 证监会召开深化资本市场改革机构投资者座谈会

证监会召开学习贯彻党的二十届三中全会精神，进一步全面深化资本市场改革机构投资者座谈会，全国社保基金、保险资管、银行理财、私募基金等 10 家头部机构投资者代表深入交流，充分听取意见建议。与会单位就资本市场下一步全面深化改革提出了具体建议，包括健全鼓励长期投资的考核、会计、税收等激励机制，支持更多长期资金入市等等。证监会主席吴清表示，持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策落地见效，以改革促稳定、防风险、促高质量发展，稳妥推进发行上市、交易、退市等关键制度优化完善，推动构建“长钱长投”的政策体系，健全投资和融资相协调的资本市场功能，更好服务中国式现代化建设。

#### 2. 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会

国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家金融监管总局表示，区域金融布局优化主要根据区域经济发展规模、金融总量和发展趋势，以及金融需求变化等因素，各地一直在做，不存在快和慢的问题；推进中小金融机构改革过程中，金融监管总局采取实事求是、稳步推进的原则，不搞“一刀切”；重点对主要股东的行为加强监管，严防大股东操纵、凌驾于中小金融机构之上；今年上半年，民营银行总体是盈利的，有几家民营银行净利润同比有所下降，主要是这些银行与去年同期相比明显加大了拨备计提力度，直接影响了当期利润，导致了民营银行净利润出现阶段性下滑。

#### 3. 美联储主席鲍威尔释放降息信号

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。鲍威尔强调，越来越有信心，通胀率将可持续地回到 2% 的目标水平。劳动力市场已从之前的过热状态大幅降温，似乎不太可能在短期内成为通胀

压力上升的根源。不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温。

#### 4. 家电行业点评与展望

上周（2024年8月19日~2024年8月23日）家用电器申万一级指数上涨2.94%，跑赢沪深300指数3.49%，在所有行业中涨幅居前。

家用电器板块上周表现相对较好，主要由于天津、吉林、海南、宁夏等新一轮地方家电以旧换新实施方案密集出台。各地以旧换新方案以中央文件为基准，补贴范围扩大、补贴标准提升，补贴力度超预期持续加码。

一方面，多地补贴品类进一步扩充，较中央政策补贴产品范围更广泛。吉林省方案新增智能家电购新活动；海南省方案新增洗碗机、空气净化器等；重庆市方案新增洗碗机、净水器、投影仪等。另一方面，吉林、重庆两地新增企业叠加补贴，补贴力度持续加码。在政府直接补贴基础之上，吉林省鼓励银行等金融机构叠加补贴；重庆市符合条件的家电品类按产品成交价的2%给予企业叠加补贴，补贴上限200元，与政府补贴叠加享受。

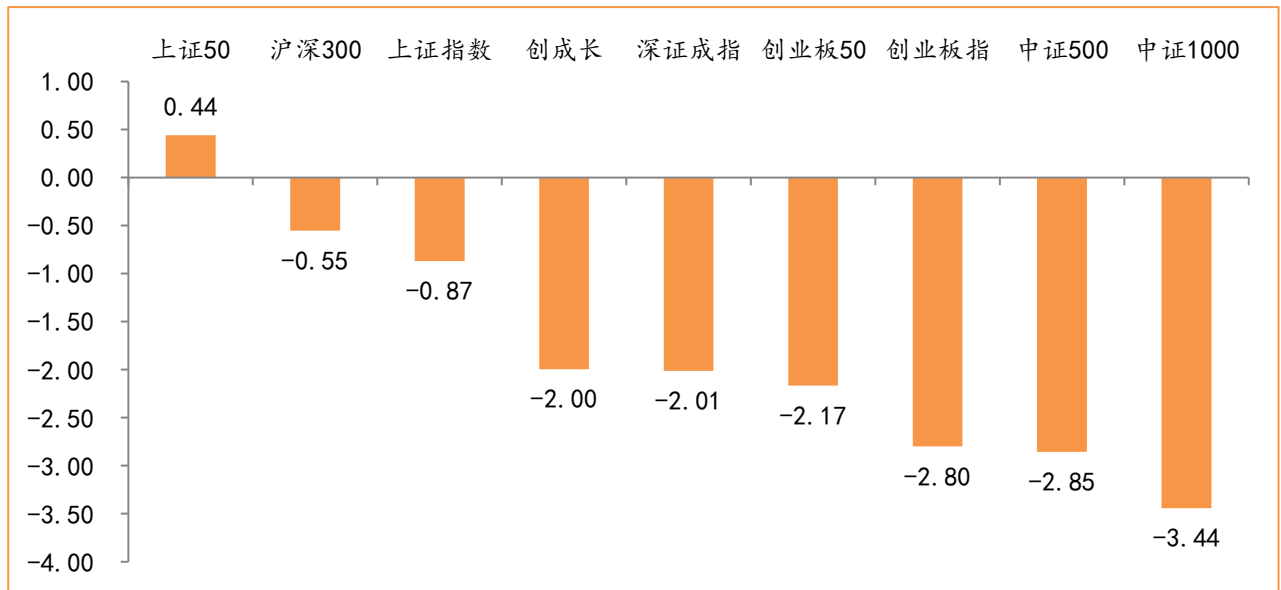
展望后市，内销方面，随着“以旧换新”政策细则逐步在各地的落实与出台，下半年家电内销需求有望保持韧性。外销方面，据产业在线监测显示，7月空调出口量同比增长42.7%。预计新兴市场对于外销的拉动有望持续，以及欧美经济“软着陆”预期的强化，后续外销景气度或将延续。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，LME铝（+7.10%）领涨，螺纹指数（+2.39%）表现相对靠前；万得全A（-2.05%）、NYMEX原油（-2.20%）表现相对较弱。海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时100周涨+0.20%，德国DAX周涨+1.70%，法国CAC40周涨+1.71%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.40%，标普500周内涨幅+1.45%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.27%。

A股方面，上证50领涨，周涨幅+0.44%。上证综指周内-0.87%，报2854.37点；深证成指周内-2.01%，报8181.92点；创业板指周内-2.80%，报1546.90点。两市周内日均成交5316.79亿元。两市个股周内跌多涨少，642家上涨，28家平盘，4680家下跌。

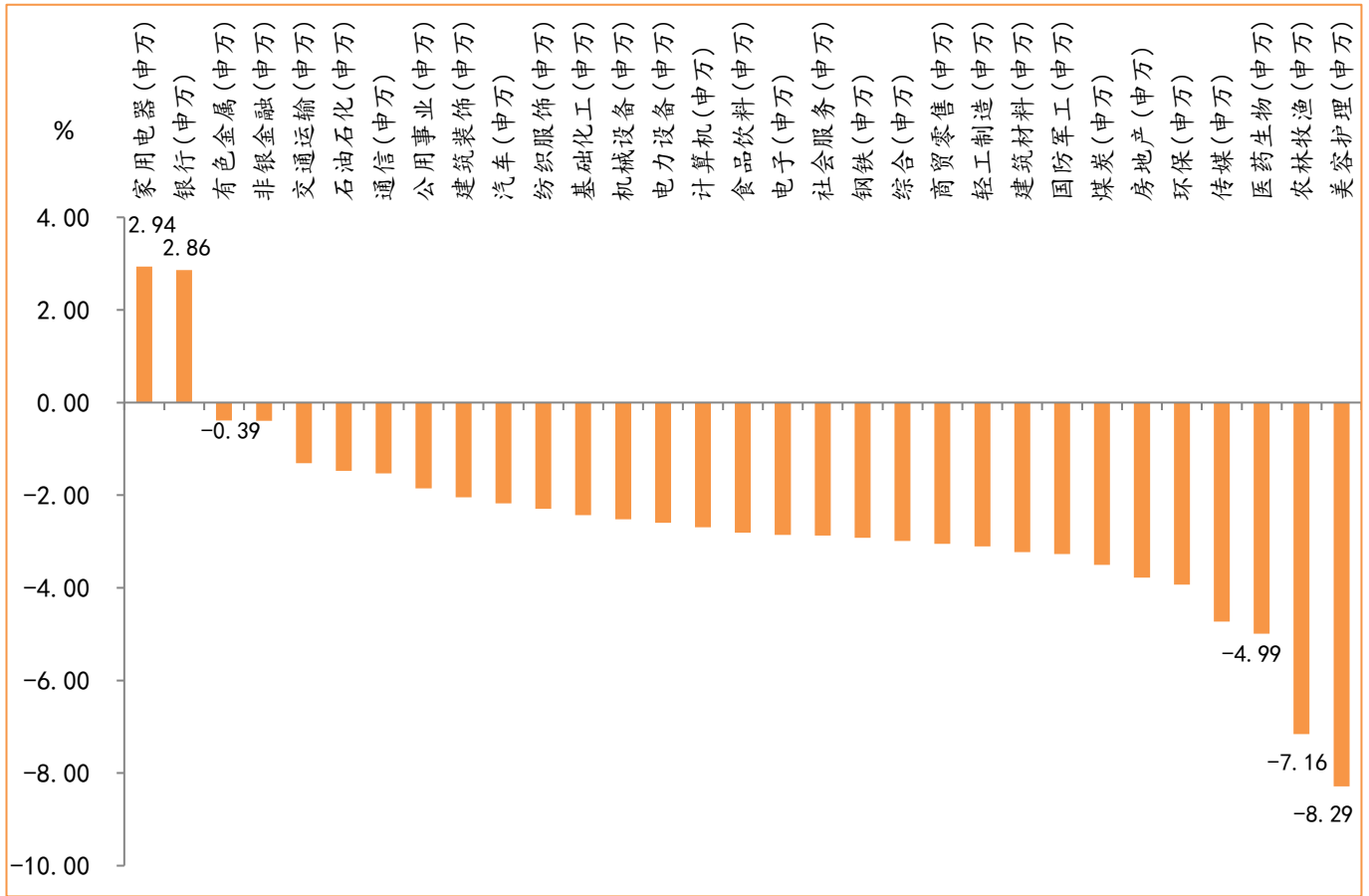
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，家用电器领涨，周度幅度达+2.94%，银行（+2.86%）表现强势，农林牧渔（-7.16%）和美容护理（-8.29%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+20.22%）、公用事业（+6.84%）、家用电器（+4.81%）等行业涨幅居前，轻工制造（-27.66%）、计算机（-32.19%）、综合（-33.01%）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, 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 36.14 亿份; 8 月最新募资合计 114.40 亿元; 本周限售解禁市值约 666.46 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周权益市场下跌，市场情绪仍处于较低位置，家电、银行等板块表现靠前，美容护理、农牧等板块则相对疲软。

从流动性角度看，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的表述全面“转鸽”，鲍威尔表示美联储政策转向时机已然成熟，目前政策重心应从此前去通胀转向制止就业市场进一步降温上来。美联储降息周期的开启，打开了国内货币政策的空间，对国内经济和资本市场有积极影响。

市场目前处于震荡磨底区间，成交额也处于近几年的低位区间。短期海外流动性以及国内政策端如设备更新特别国债、央行降息等，都有积极的变化。我们对中短期的市场不悲观，当下建议保持耐心，拥抱具备持续成长能力的“真成长股”以及基本面已触底的顺周期龙头公司。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、AI、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

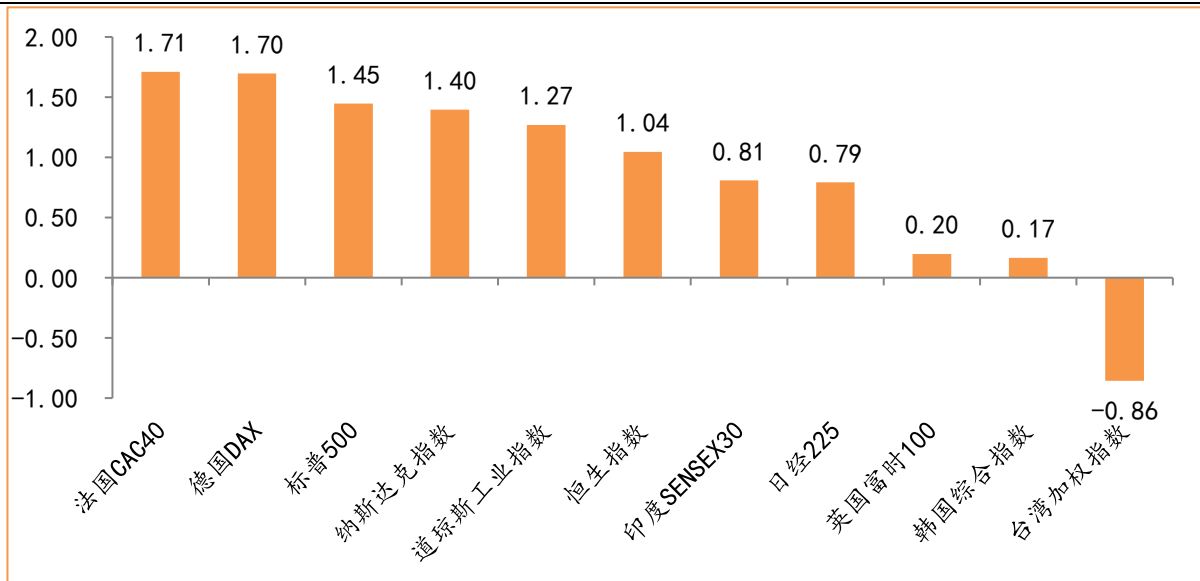
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	7.10	6.27
螺纹指数	2.39	-20.39
LME 铜	2.00	8.63
纳斯达克指数	1.40	19.10
道琼斯工业指数	1.27	9.25
恒生指数	1.04	3.31
日经 225	0.79	14.64
COMEX 黄金	0.33	21.00
英国富时 100	0.20	7.69
中债总指数	0.19	4.77
美元指数	-1.68	-0.69
万得全 A	-2.05	-12.62
NYMEX 原油	-2.20	4.62

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

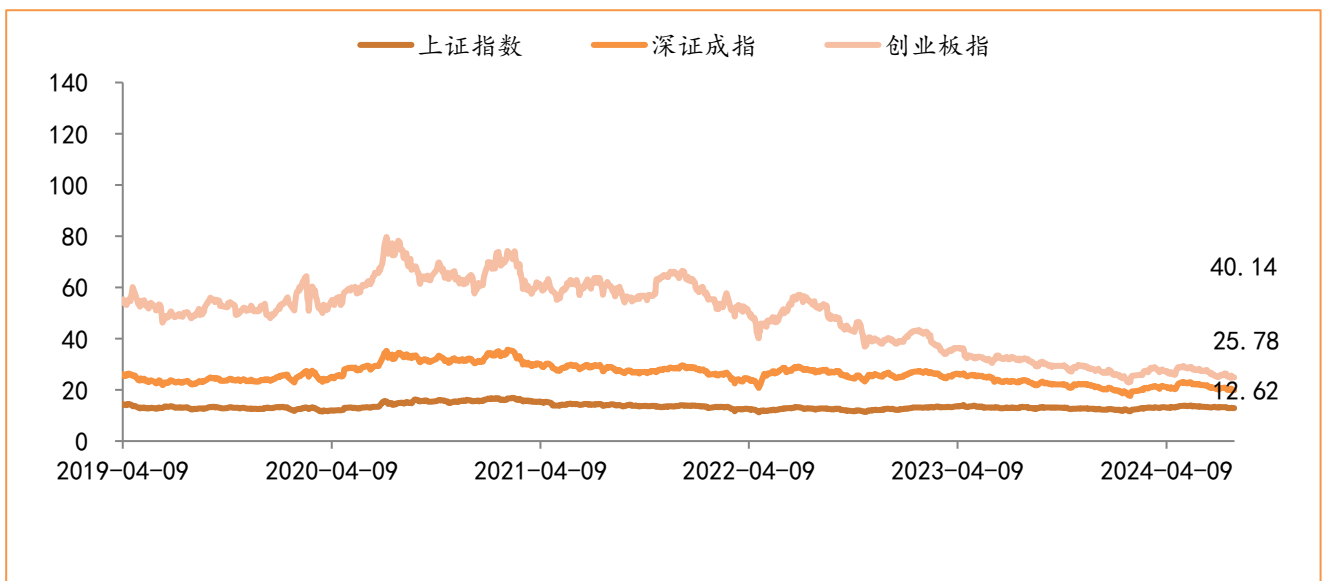
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

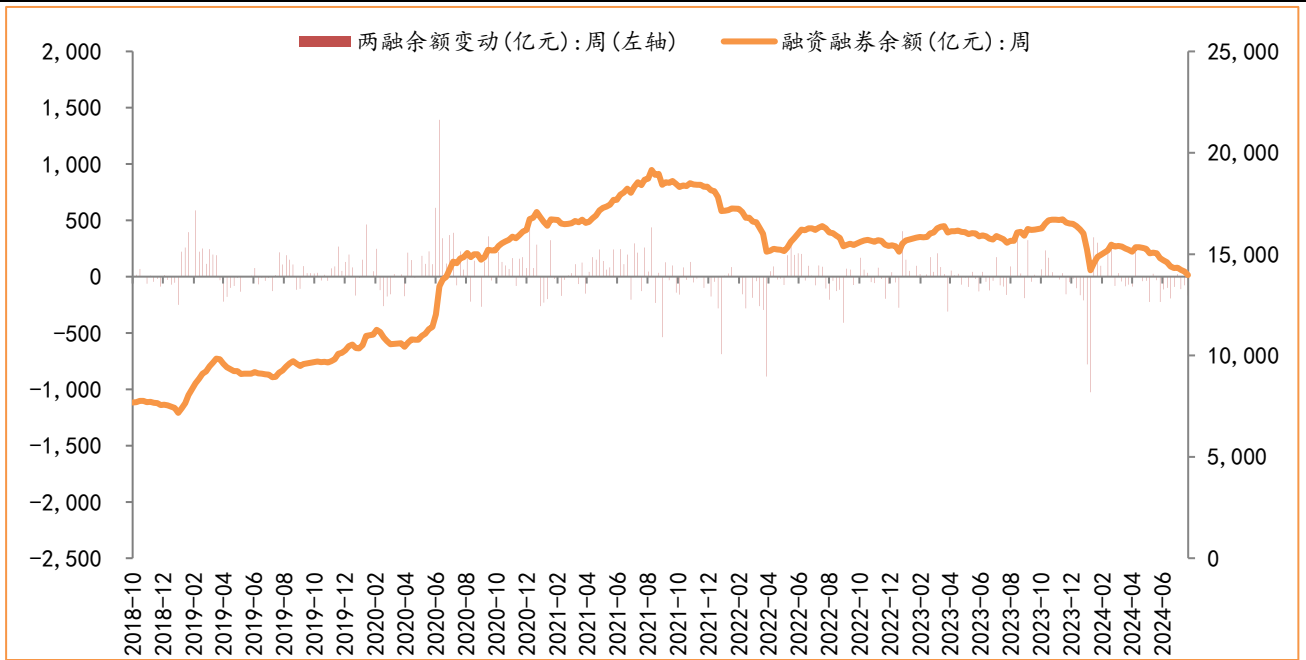
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

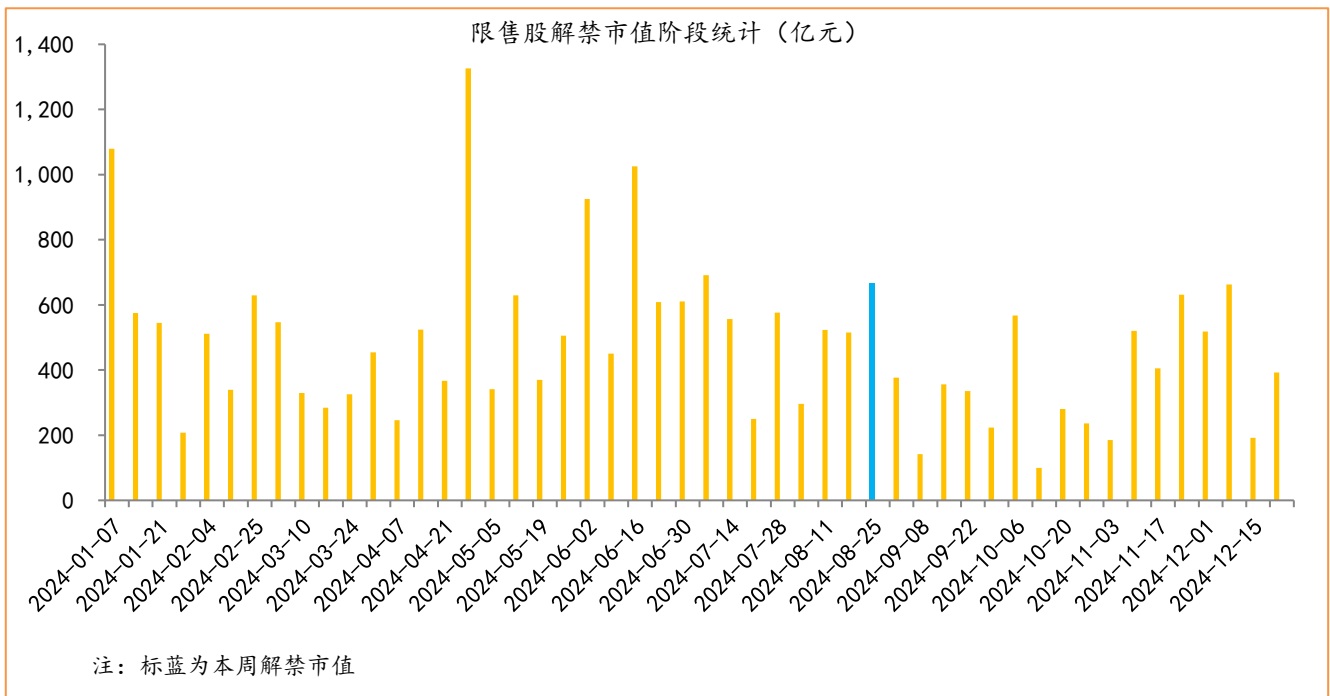
## 3.资金面

图: 最新两融余额 13974.46 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

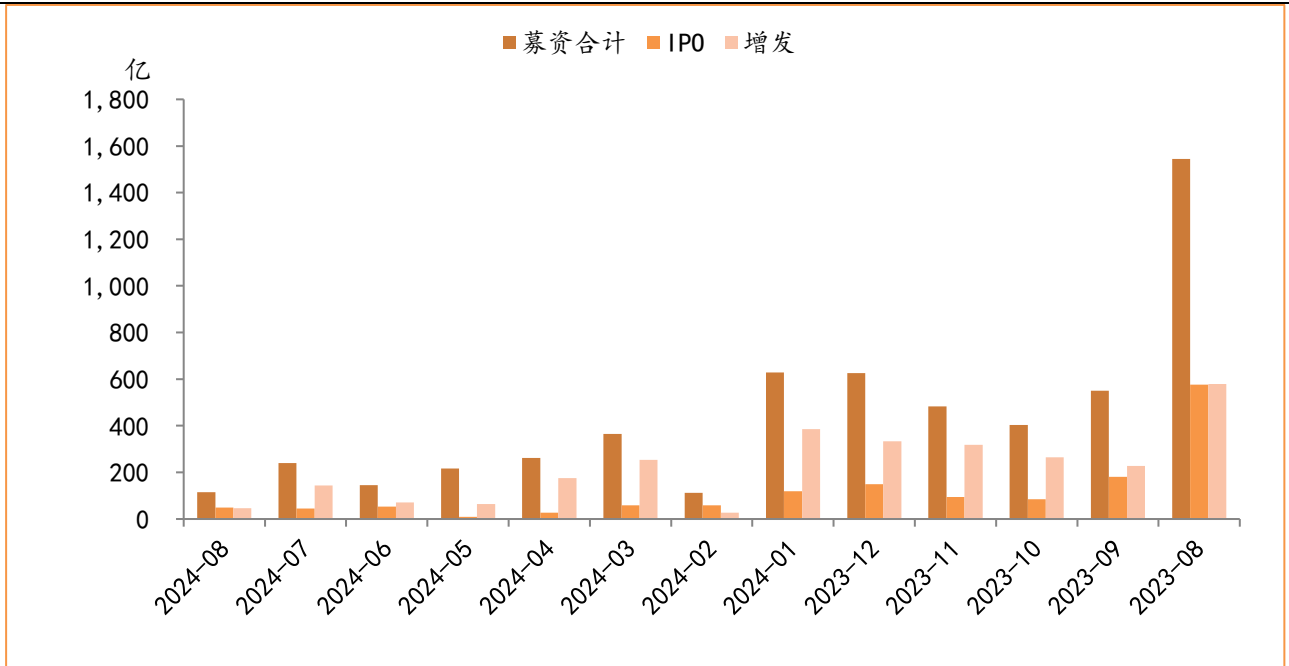
图: 本周限售解禁市值约 666.46 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

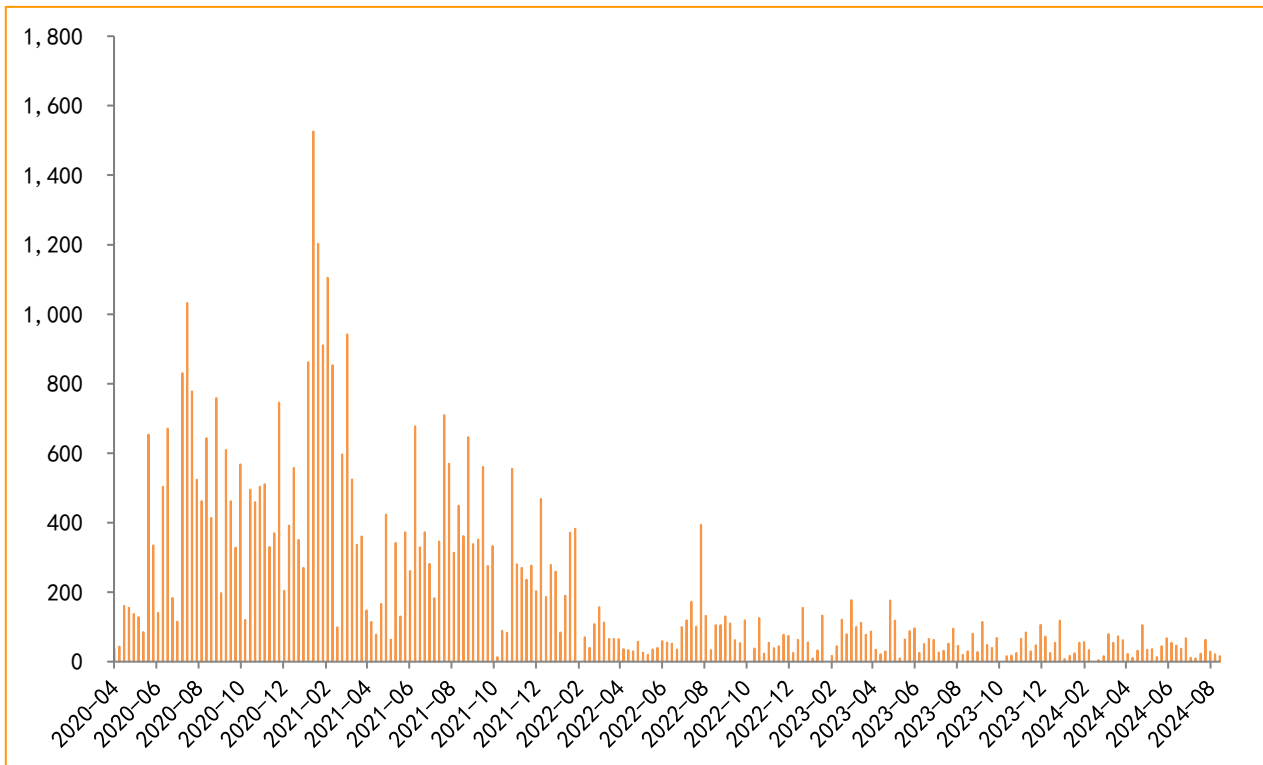
图: 8月募资合计 114.40 亿元





数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

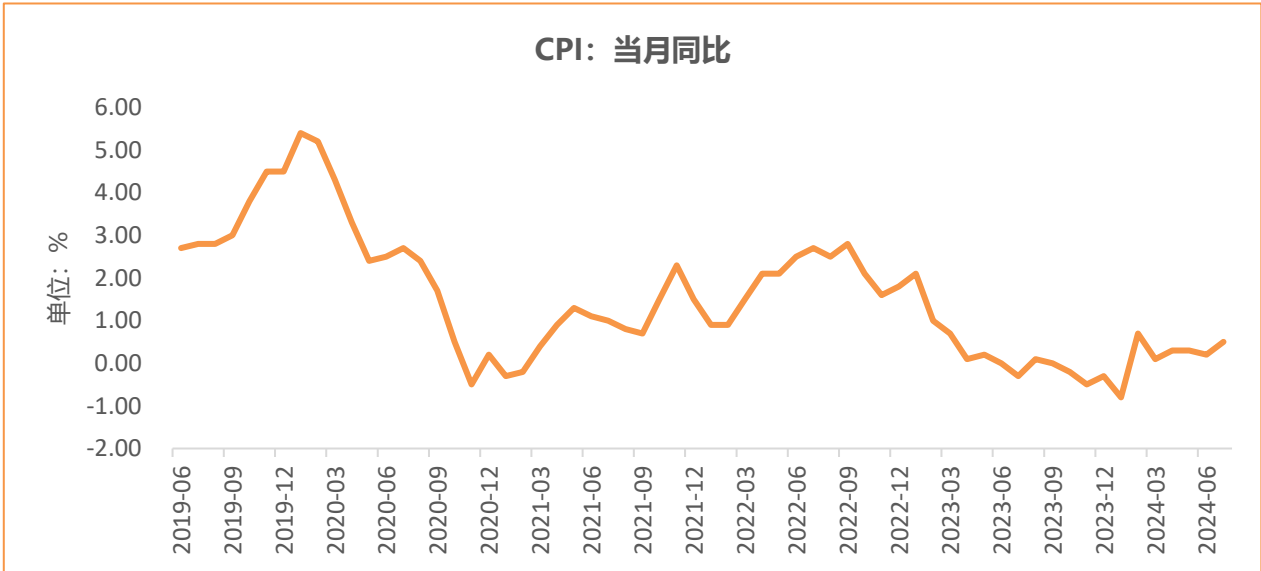
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 36.14 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

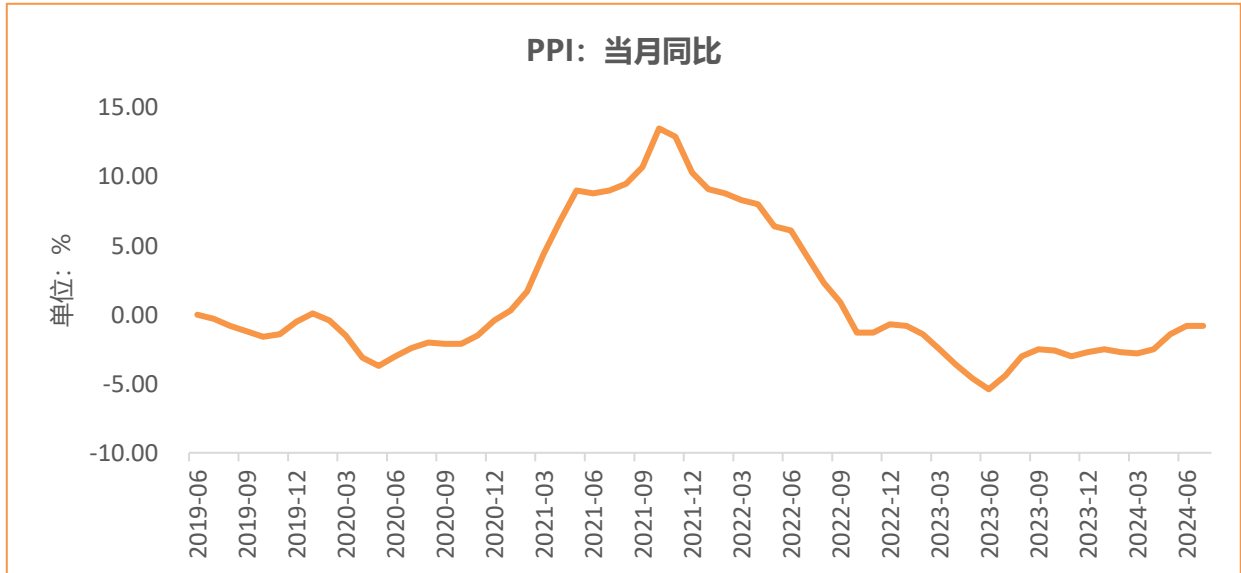
#### 4.基本面

图：7月CPI同比上涨0.5%



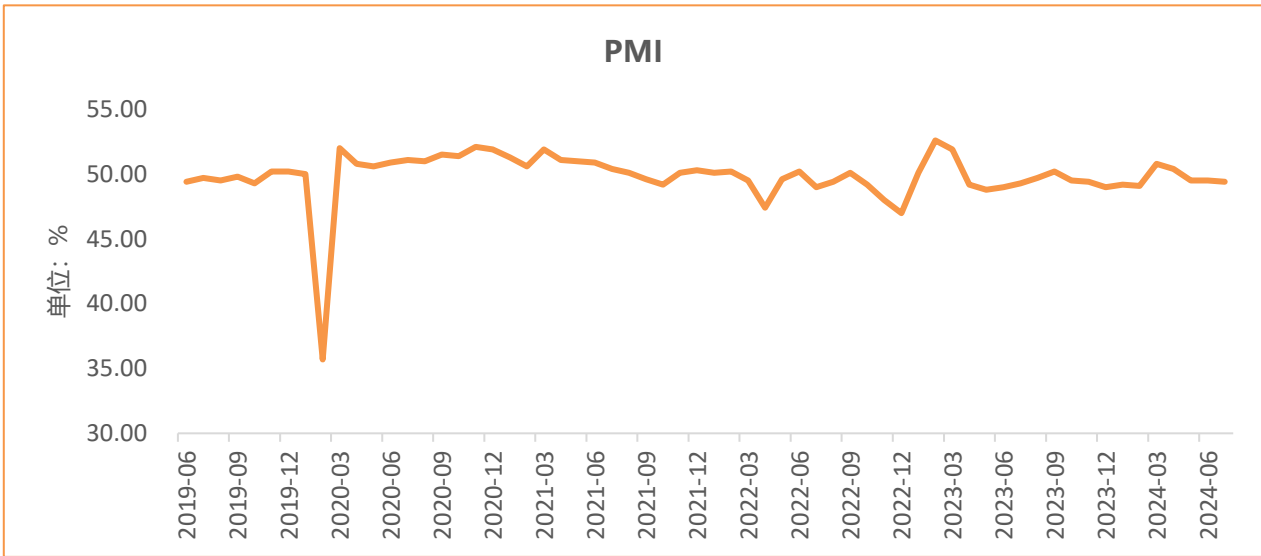
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月PPI同比下降0.8%



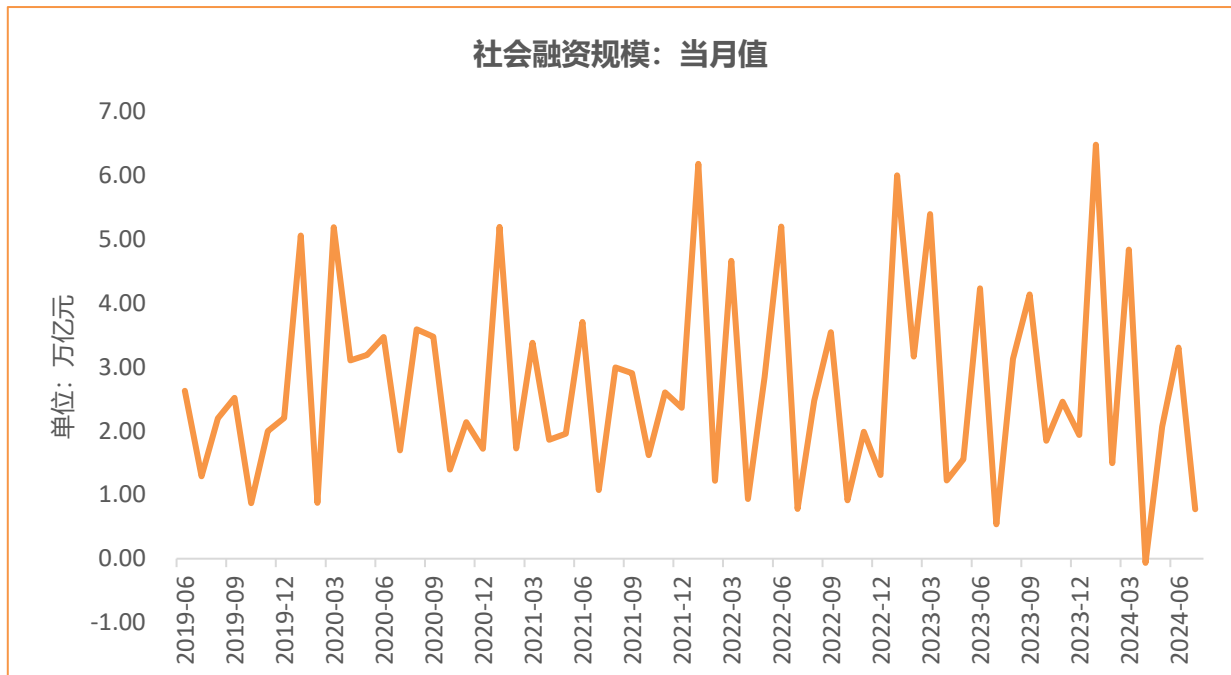
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月官方制造业PMI为49.4%



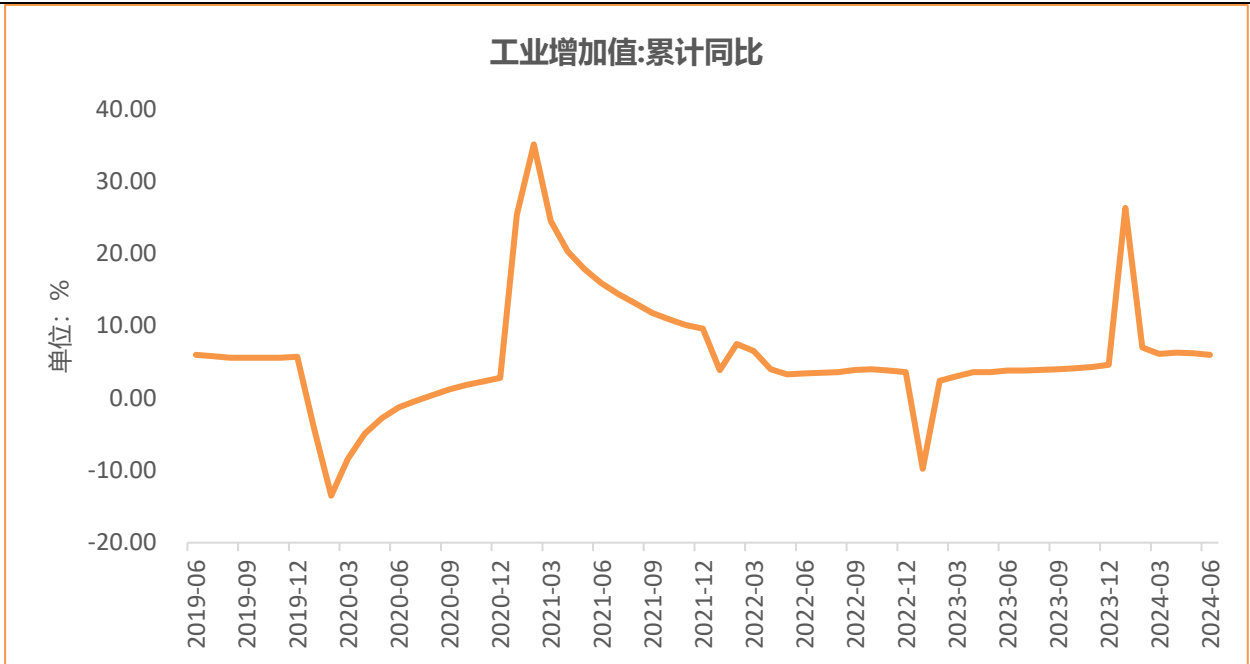
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模增加 0.77 万亿



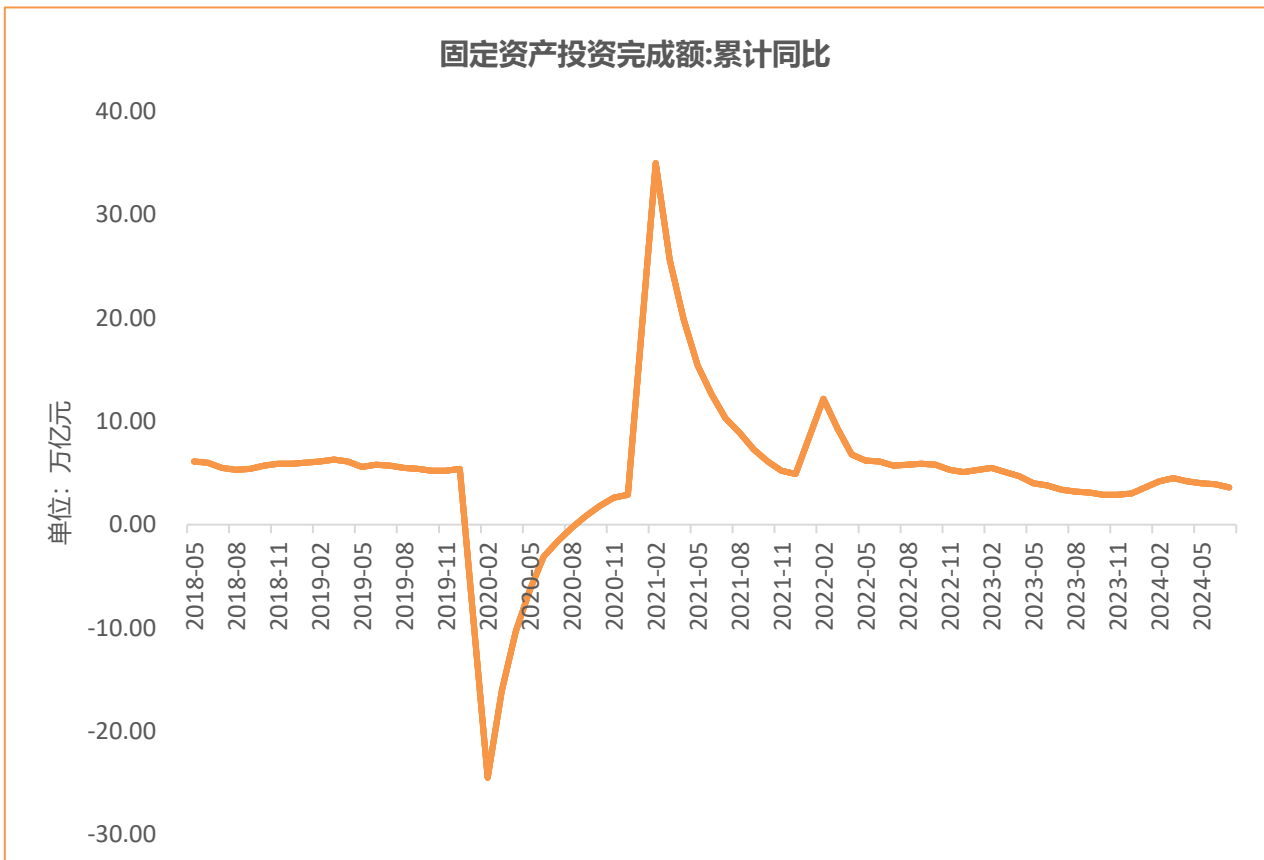
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月规模以上工业增加值累计同比增长 5.9%



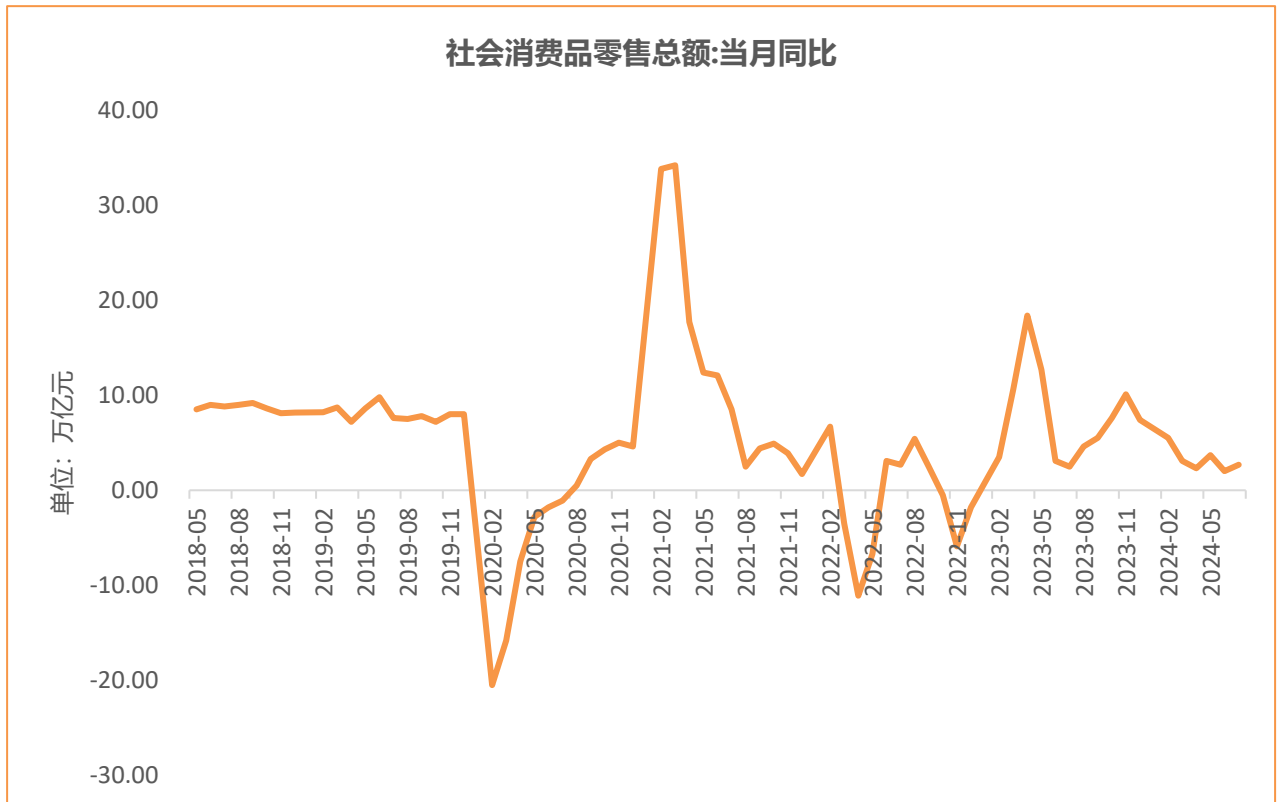
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月固定资产投资完成额累计同比增长3.6%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比增长2.7%



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。