

市场震荡，保持耐心

一、主要事件

1. 中国 6 月 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 上涨 6.1%，环比均持平

国家统计局指出，6 月份我国疫情防控总体形势向稳趋好，重要民生商品供应充足，CPI 同比涨幅有所扩大。受部分养殖户压栏惜售、疫情趋稳消费需求有所增加等因素影响，猪肉价格继续上涨，环比涨幅为 2.9%。非食品中，受国际油价上涨影响，国内汽油和柴油价格环比分别上涨 6.7%和 7.2%，涨幅比 5 月扩大 6.1 和 6.6 个百分点。6 月复工复产持续推进，重点产业链、供应链逐步畅通稳定，保供稳价政策效果继续显现，PPI 环比由涨转平，同比涨幅继续回落。

2. 商务部等 17 部门从 6 方面推出 12 条举措，进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生

其中提出，支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策。积极支持充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。支持二手车流通规模化发展，自 8 月 1 日起在全国范围取消对符合国五排放标准的小型非营运二手车的迁入限制。

3. 证监会启动私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点，并明确向投资者分配的须是所持有上市公司 IPO 前的股份，且股票分配需符合有关减持规定

证监会同时明确不得参与试点的五种情形，包括私募股权创投基金是控股股东、实控人或第一大股东，依照有关规则或者承诺不得减持，股份尚未解除限售，涉及质押、冻结或司法拍卖，或存在违法违规行为等。另外，投资者是上市公司控股股东、实控人、第一大股东或董监高，或者不具备证券市场投资资格等情形的，私募股权创投基金不得向其分配股票。

4. 养殖行业点评与展望

上周，养殖板块涨幅靠前。我们认为近期猪价呈现急涨急跌态势，短期内价格涨幅较大，全国均价达到 23-24 元/公斤，生猪养殖产业进入全面盈利空间，市场对于养猪企业 2023 年盈利预期快速提升，股价随之而动。短期价格快速上涨主要来自于前期阶段性养殖情绪低迷叠加季节因

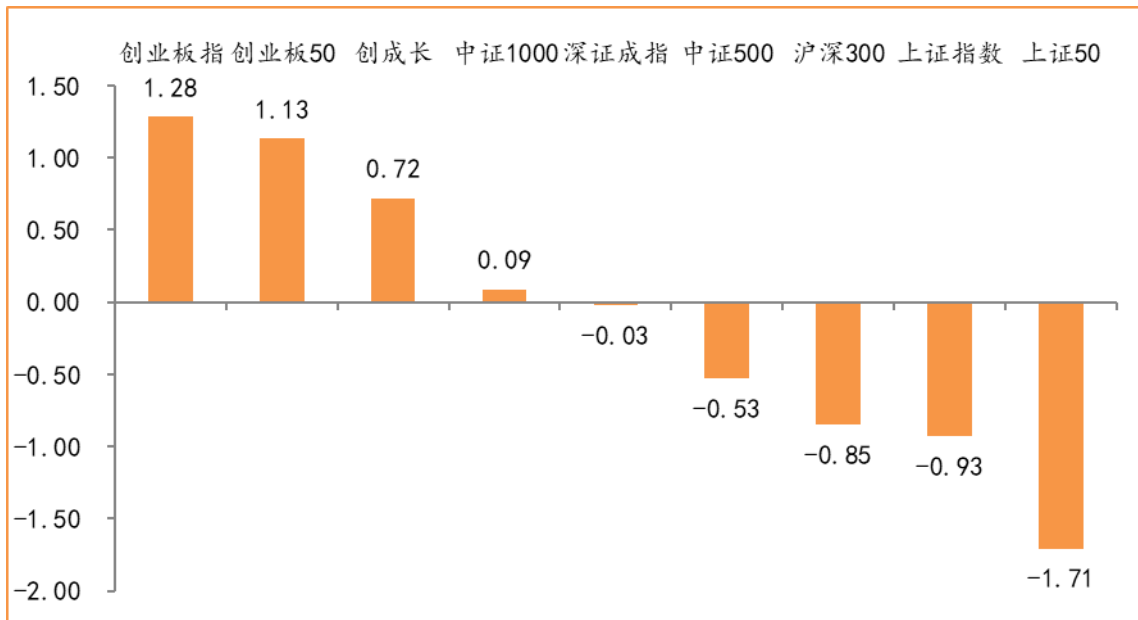
素导致，由于猪肉消费偏刚性，所以短期内微小缺口也可能被放大，体现在猪价上即为快速上涨，同时因为猪价进入上升通道，养殖户压栏情绪较高，进一步导致短期内供给趋紧。但从整体供需大格局来看，生猪供给端并未出现较大明显缺口，价格持续上涨的基本面支撑偏弱，应理性看待短期的市场变化情况。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数（+4.56%）领涨，日经 225（+2.24%）、美元指数（+1.69%）涨幅靠前；而 COMEX 黄金（-3.36%）、LME 铜（-3.41%）、NYMEX 原油（-5.78%）表现相对较弱；海外主要股票市场普涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+0.38%，德国 DAX 周涨幅+1.36%，法国 CAC40 周涨幅+1.72%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅+4.56%，标普 500 周内涨幅+1.94%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.77%。

A 股方面，市场行情涨跌不一，创业板指领涨，周涨幅+1.28%，报 2817.64 点。上证综指周内-0.93%，报 3356.08 点；深证成指周内-0.03%，报 12857.13 点。两市周内日均成交 10,960.99 亿元。两市个股周内涨少跌多，1743 家上涨，67 平盘，3016 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

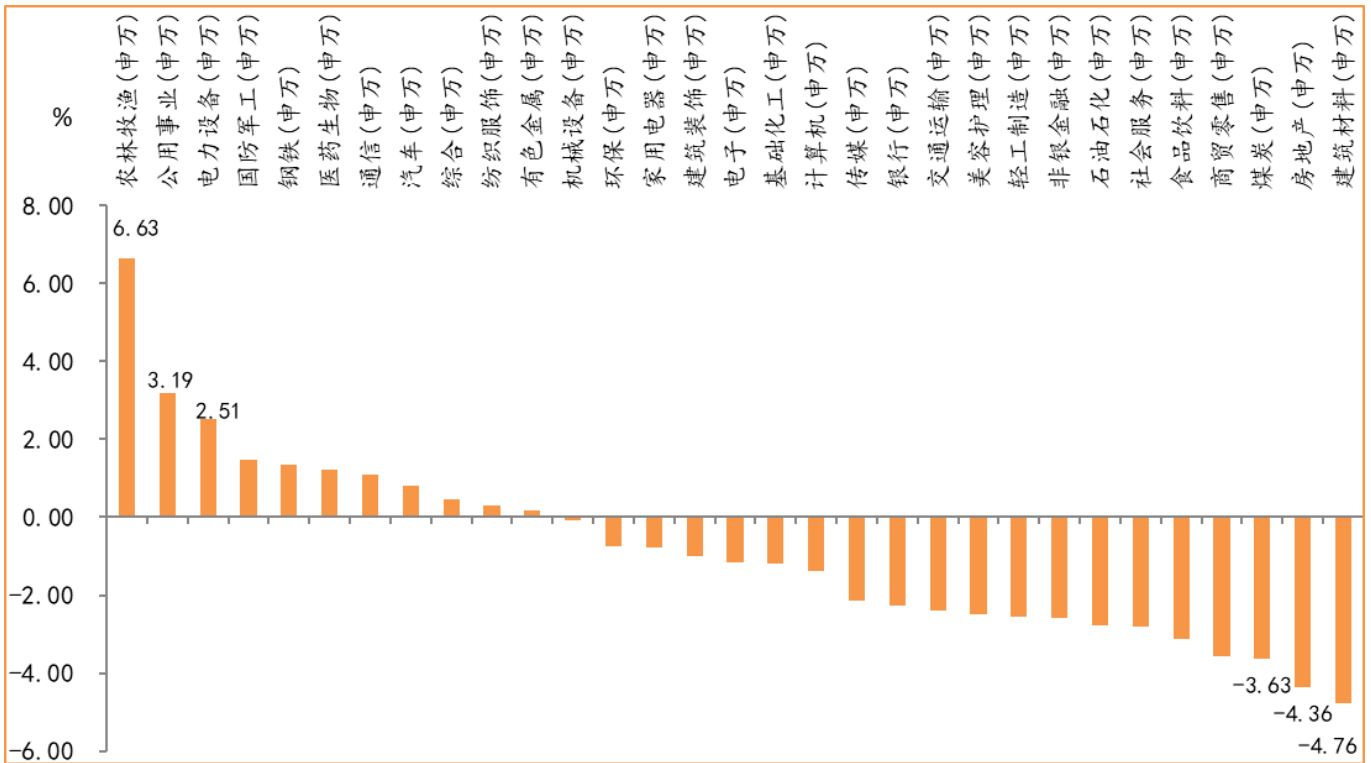


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，农林牧渔涨幅领先，周度涨幅达+6.63%，其次是公用事业（+3.19%）和电力设备（+2.51%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+26.87%）、农林牧渔（+2.02%）、有色金属（-0.64%）等行业涨幅居前，传媒（-24.93%）、计算机（-25.12%）、电子（-25.34%）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 35.60 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 119.18 亿份；7 月最新募资合计 723.51 亿元；本周限售解禁市值约 918.22 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周各大指数整体呈震荡走势，结构上前期涨幅较高的电新、汽车板块振幅在加大。高景气赛道如新能源车、光伏等均已回到接近年初的位置，但要继续向上需等待基本面的进一步超预期，尤其下周为业绩预告的密集披露期，高位板块预计仍处高振幅区间。当前宏观环境仍处于基本面向上恢复、流动性相对宽松的大背景下，短期虽然央行逆回购操作量缩减至每日 30 亿元，但银行间利率仍然很低，且短期经济仍处于慢复苏态势疫情也散点频发，无需担心货币政策短期转向。关注 6 月社融数据中如中长期贷款等数据改善情况，关键数据对复苏逻辑会有一些短期影响。我们认为趋势上看，三季度仍是经济向上修复期，且随着基本面复苏向各行业扩散，高低位板块会有一些切换，建议相对均衡的配置，同时把握半年报业绩超预期公司。中长期经济降速背景下，高增长的景气赛道如科技、新能源仍然是关注重点。

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

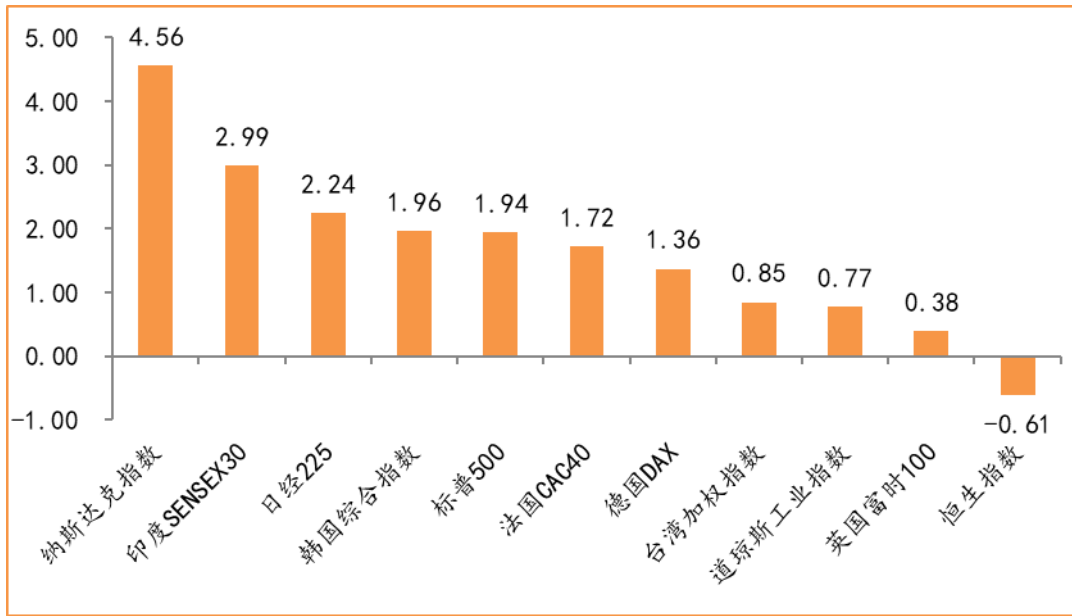
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	4.56	29.68
日经 225	2.24	12.09
美元指数	1.69	10.83
道琼斯工业指数	0.77	9.81
英国富时 100	0.38	-4.59
LME 铝	-0.02	35.00
中债-总财富(总值)指数	-0.08	10.56
万得全 A	-0.40	23.23
恒生指数	-0.61	-22.93
螺纹钢指数	-1.71	17.30
COMEX 黄金	-3.36	14.30
LME 铜	-3.41	25.91
NYMEX 原油	-5.78	67.31

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

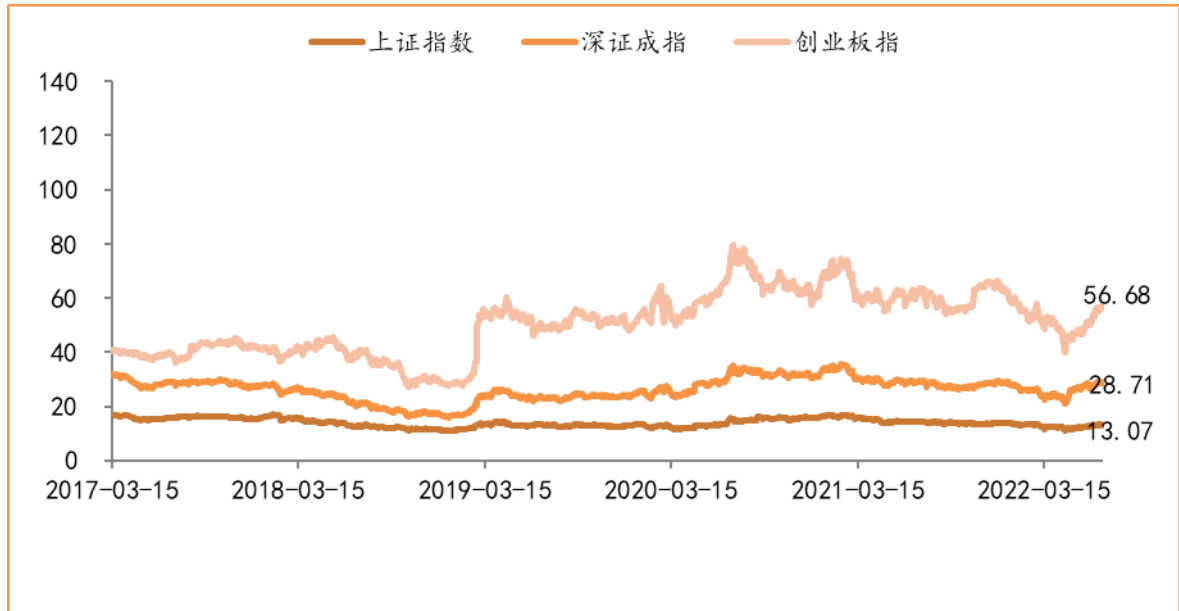
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

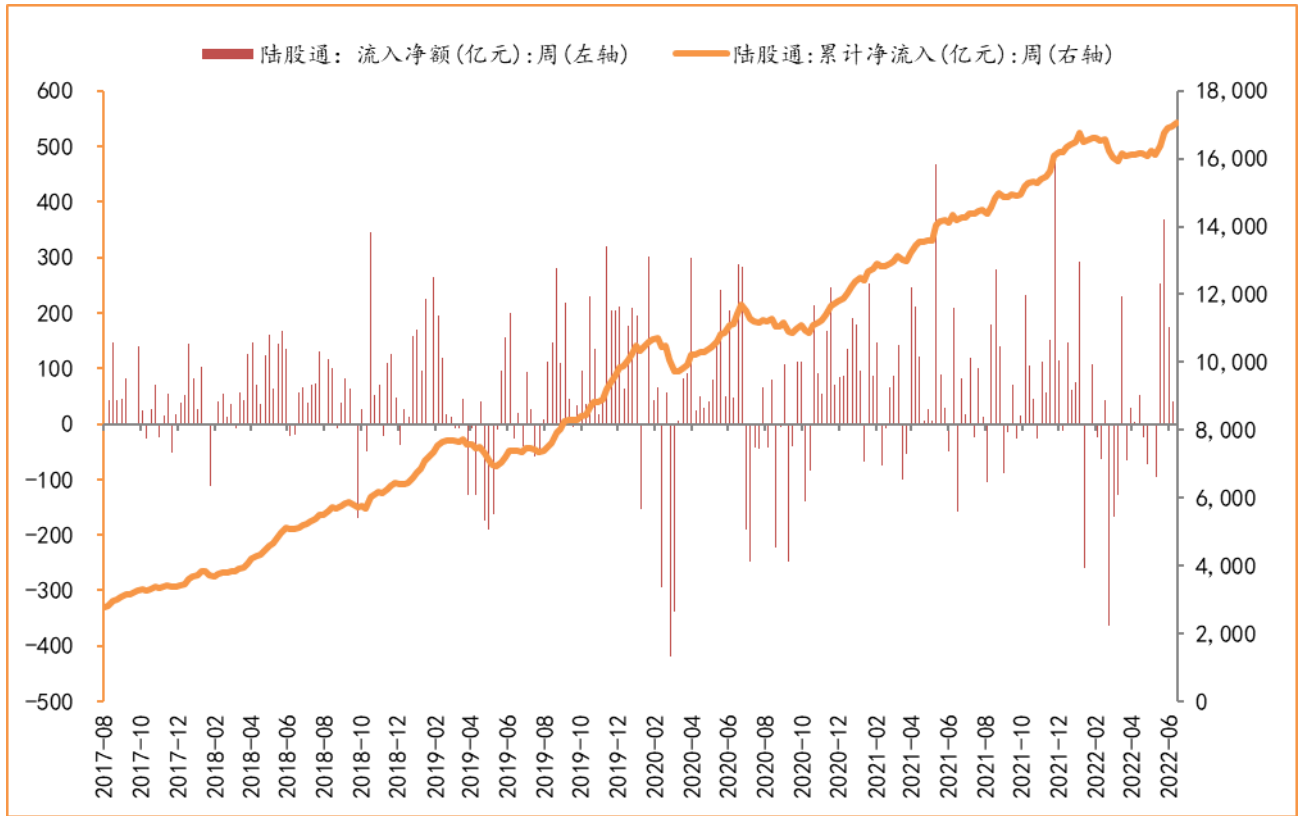
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

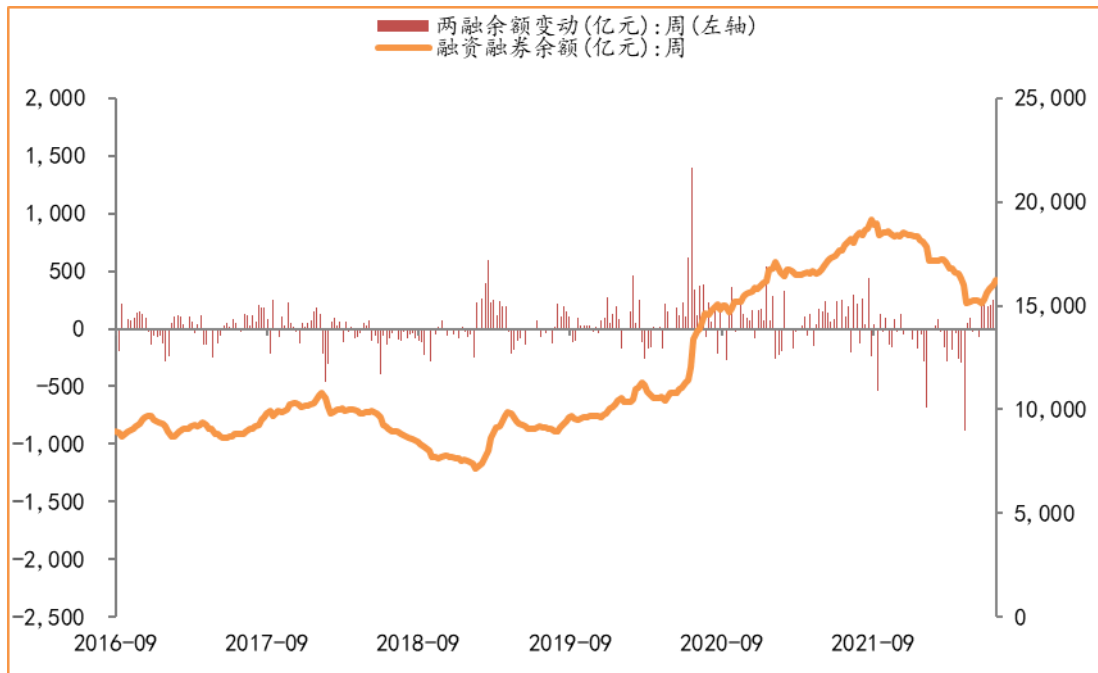
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 35.60 亿元



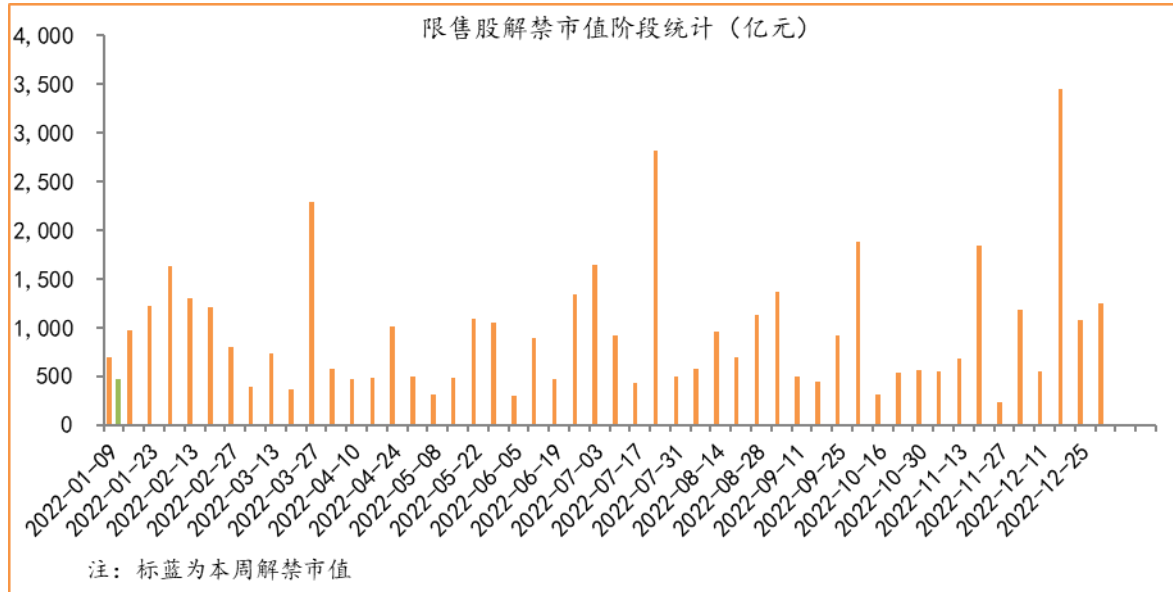
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 16,249.56 亿元



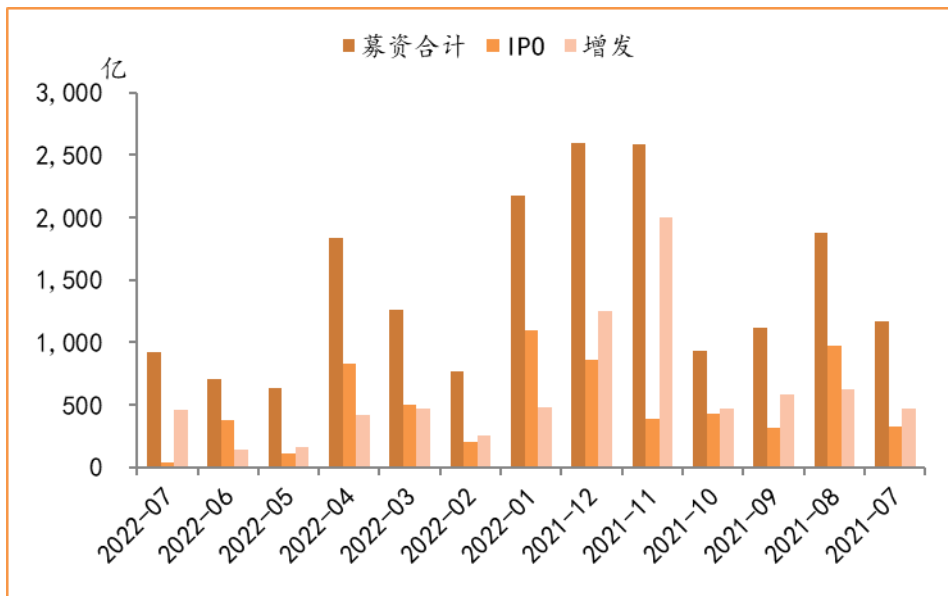
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 918.22 亿元



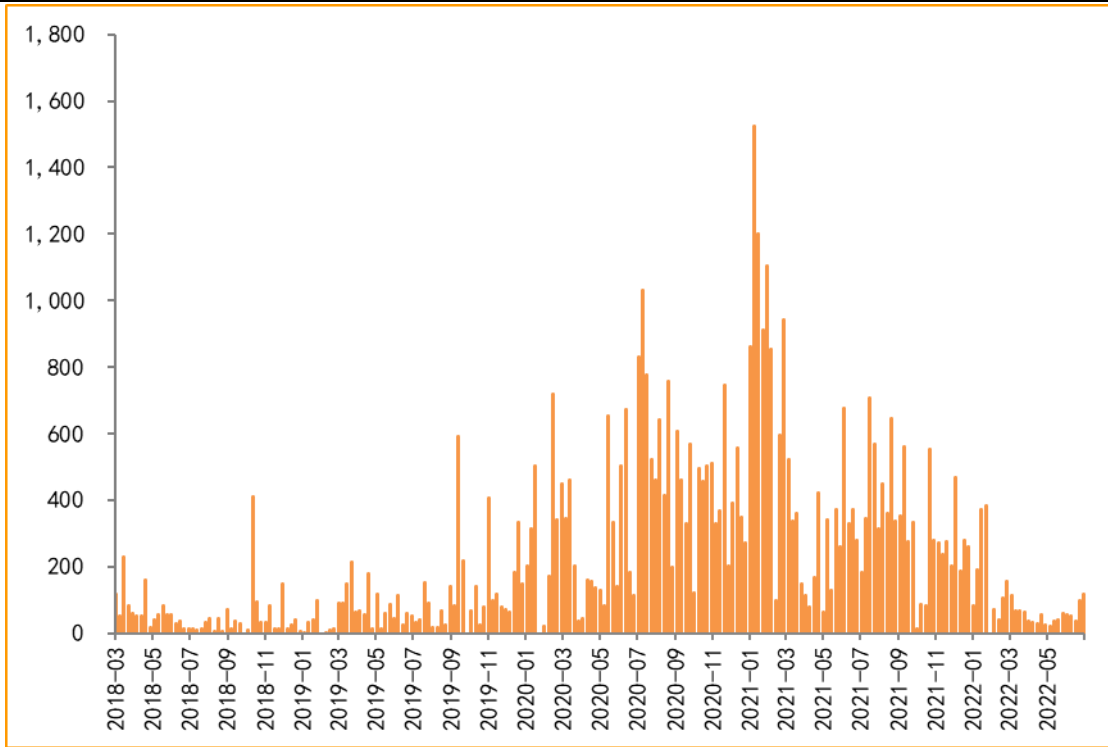
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月最新募资合计 723.51 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

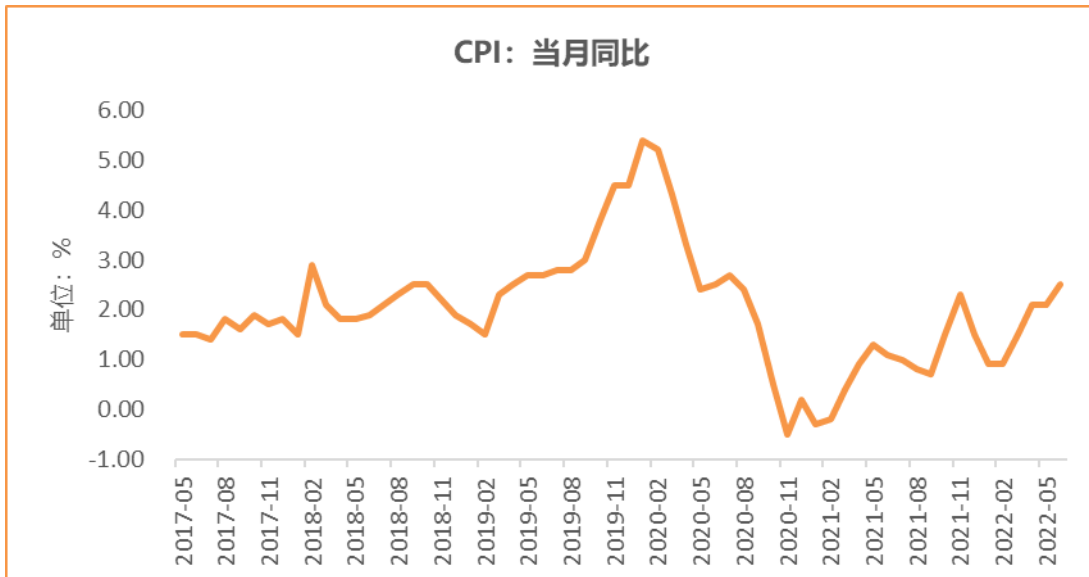
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 119.18 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

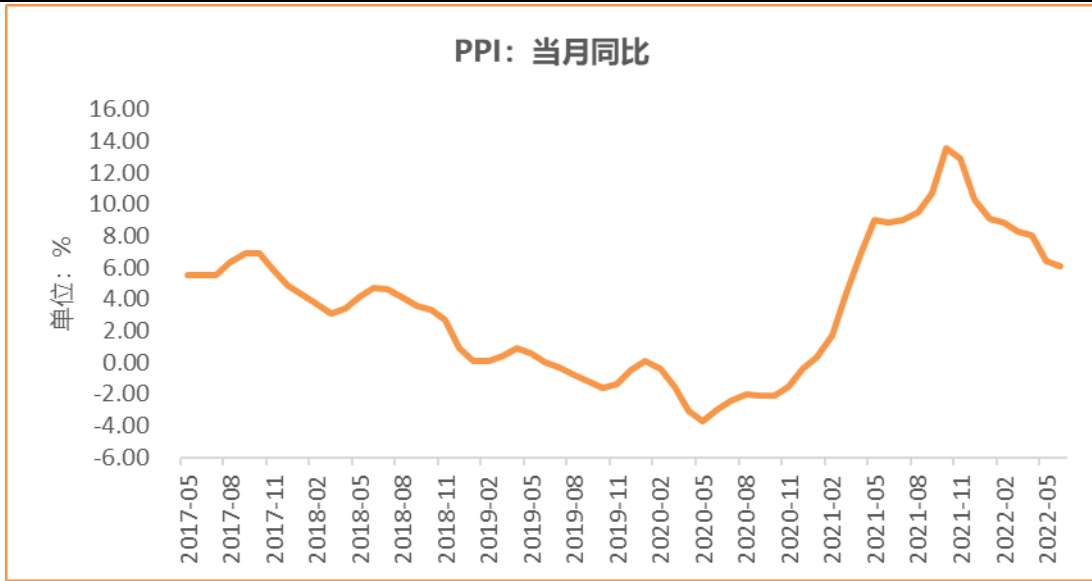
4.基本面

图: 6月CPI同比增加6.10%



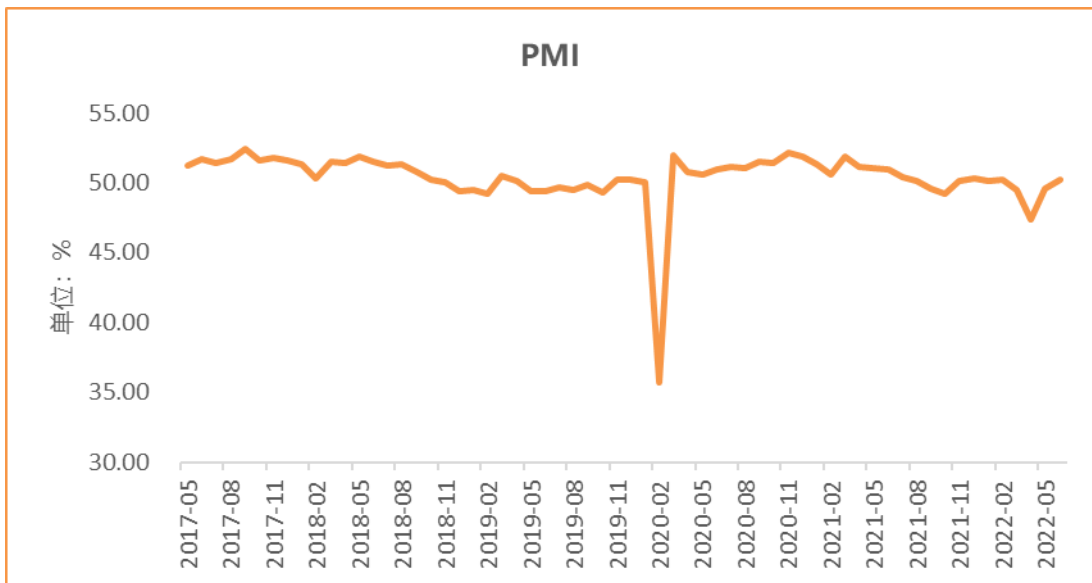
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月PPI同比增加6.10%



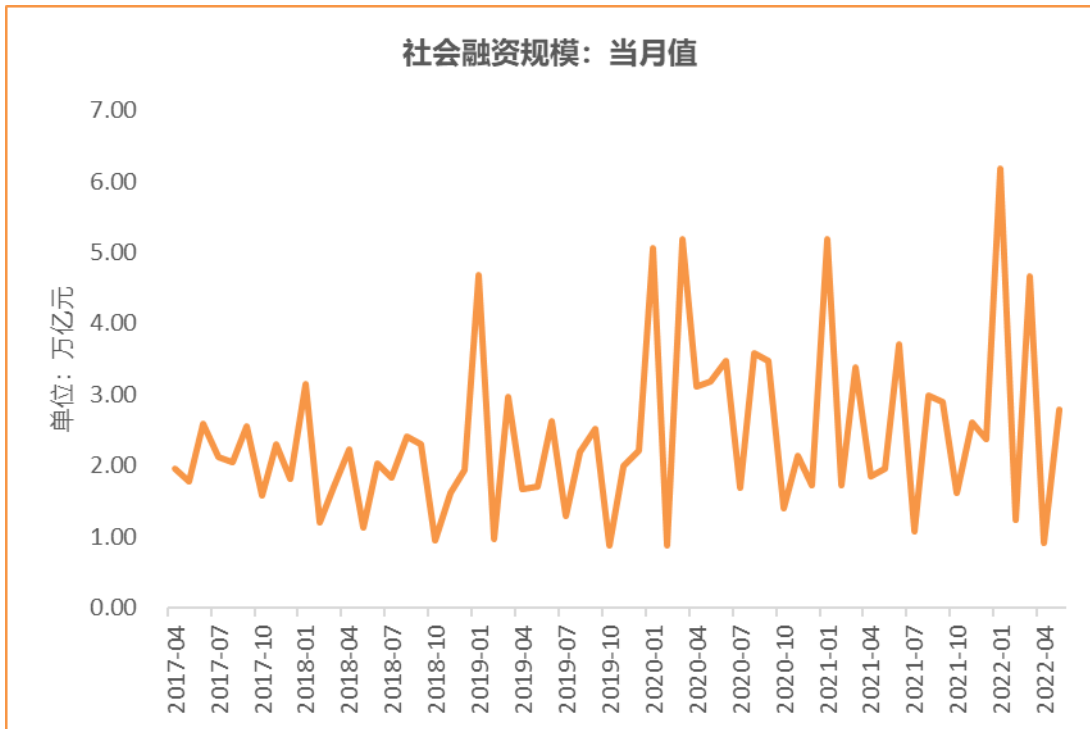
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月官方制造业 PMI 为 50.20%



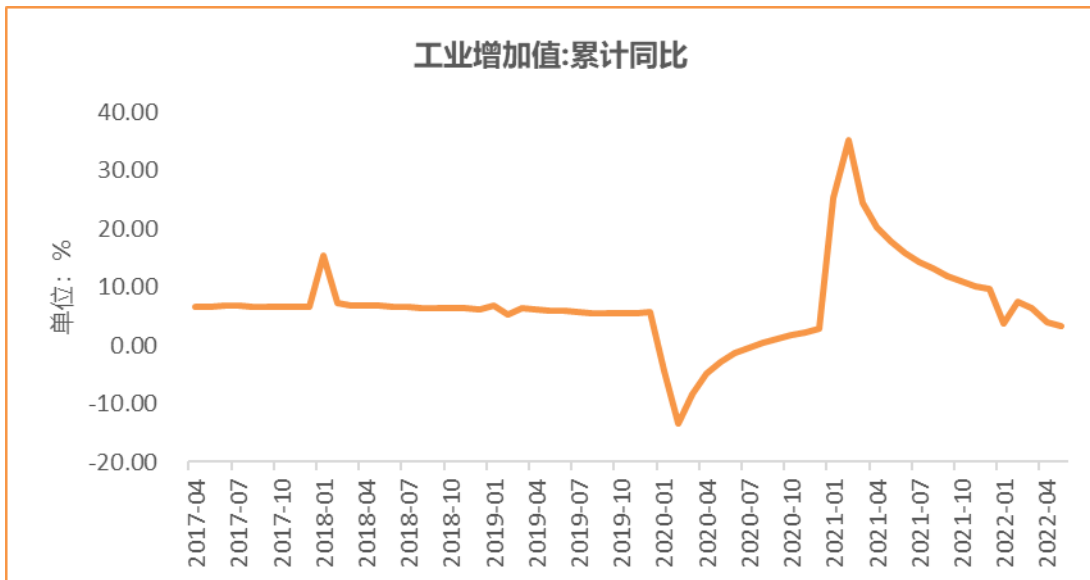
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 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下降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。