

市场区间震荡，关注下周政治局会议

一、主要事件

1. 公募基金 2022 年半年报披露完毕

股票平均仓位从 70.25% 提升至 74.47%，其中股票型基金平均股票仓位 88.14%。

2. 国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措

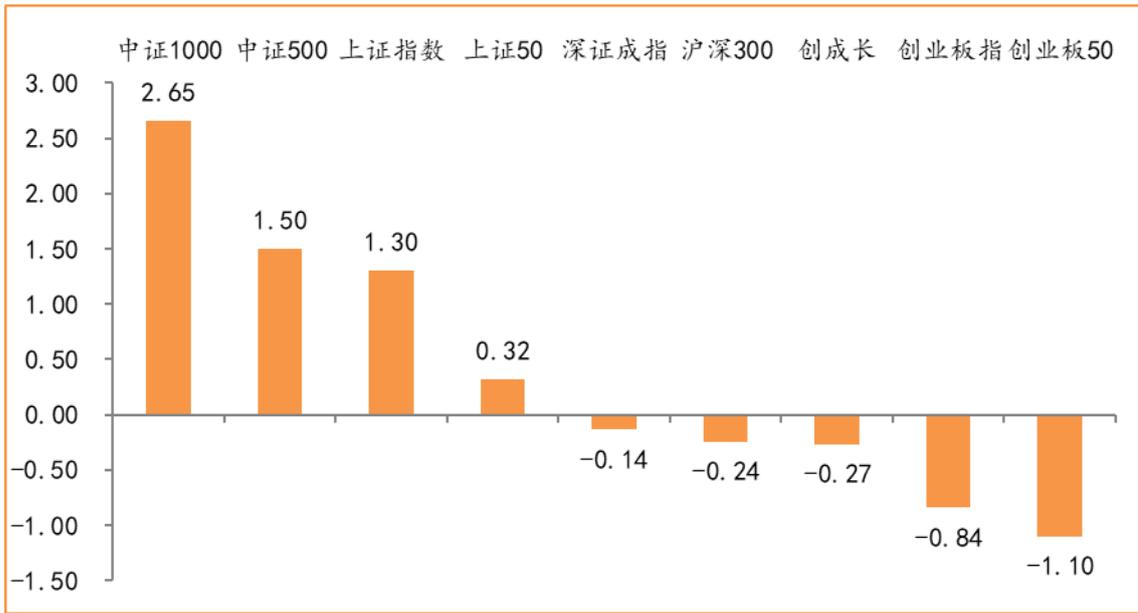
决定取消和调整一批罚款事项。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业稳物价目标实现。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更灵活安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数 (+7.00%) 领涨、LME 铝 (+4.95%)、日经 225 (+4.20%)；而中债总指 (+0.19%)、美元指数 (-1.32%)、NYMEX 原油 (-2.56%) 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+1.64%，德国 DAX 周涨幅+3.02%，法国 CAC40 周涨幅+3.00%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅+3.33%，标普 500 周内涨幅+2.55%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.95%。

A 股方面，市场行情涨跌不一，中证 1000 领涨，周涨幅+2.65%。上证指数周内+1.30%，报 3269.97 点；深证成指周内-0.14%，报 12394.02 点；创业板指周-0.84%，报 2737.31 点。两市周内日均成交 9,860.53 亿元。两市个股周内，3755 家上涨，35 平盘，1045 家下跌。

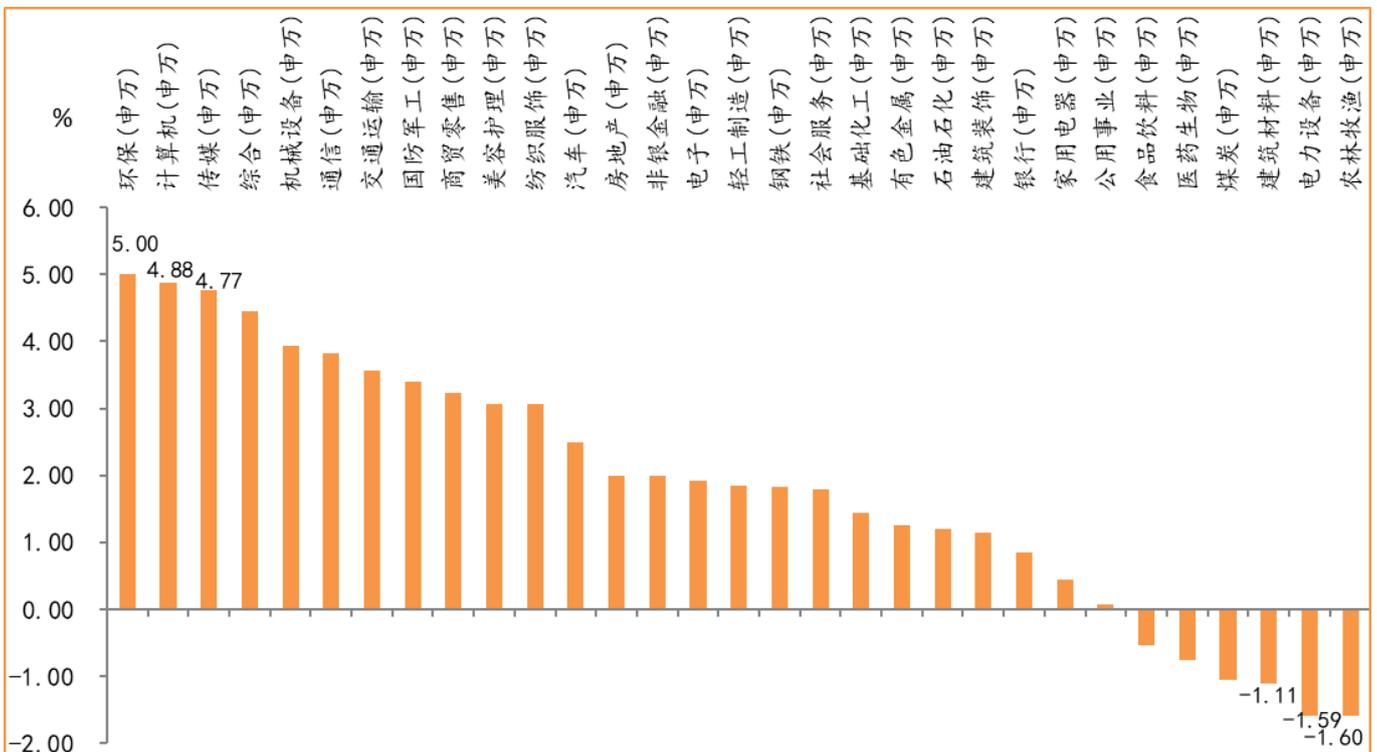
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 环保涨幅领先, 周内涨幅达 5.00%, 其次是计算机 (+4.88%) 和传媒 (+4.77%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+18.45%)、综合 (-0.20%)、汽车 (-0.65%) 等行业涨幅居前, 传媒 (-24.79%)、计算机 (-25.40%)、电子 (-27.56%) 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-37.36 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 100.14 亿

份；7月最新募资合计1,413.39亿元；本周限售解禁市值约2613.37亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场表现为小幅震荡走势，结构上中上游资源板块以及高景气赛道锂电、光伏表现偏弱，鸿蒙、机器人等题材板块表现活跃，市场整体缺乏主线，高低切换较为明显。本周公募基金披露了二季报，整体而言基金权益仓位有所抬升，主动权益类公募产品整体平均仓位达84.6%，较2022年Q1提升2.8%，创10年新高。结构上加仓主线主要围绕高景气以及疫后复苏条线，新能源车、风光储、白酒仓位提升较大，电子、医药减仓较多。从资金面而言，上游资源与新能源赛道景气度很高但也面临高拥挤，低位的TMT与医药短期基本面短期也难以支撑反转，在资金偏存量的市场上预计走势偏震荡为主。政策面上，国务院总理李克强在世界经济论坛全球企业家视频特别对话会上表示，“不会为了过高的增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来”，相比于今年5月、6月密集推出增量政策，随着经济逐步复苏政策上的支撑也可能相机调节，重点关注下周年的政治局会议关于今年的经济增长定调与相关支持政策。我们认为市场短期偏震荡，关注业绩主线，结构上偏均衡配置，行业重点关注：1、成长赛道如：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。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如：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

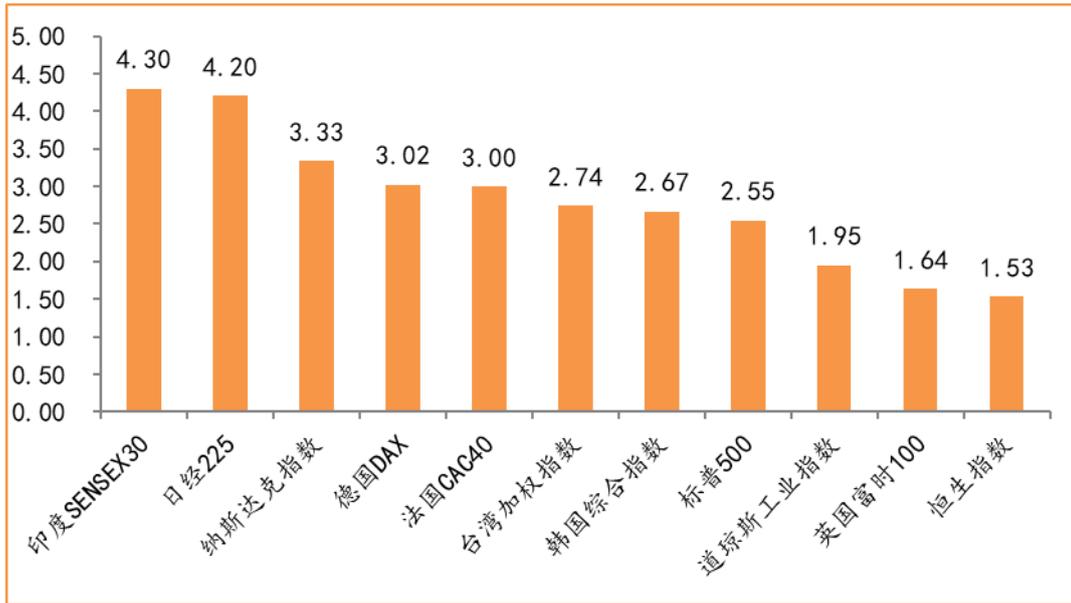
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	7.00	7.21
LME 铝	4.95	35.86
日经 225	4.20	18.00
纳斯达克指数	3.33	31.89
LME 铜	2.77	19.69
道琼斯工业指数	1.95	11.78
英国富时 100	1.64	-3.53
恒生指数	1.53	-26.89
万得全 A	1.31	21.10
COMEX 黄金	1.27	13.28
中债-总财富(总值)指数	0.19	11.17
美元指数	-1.32	10.48
NYMEX 原油	-2.56	55.73

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

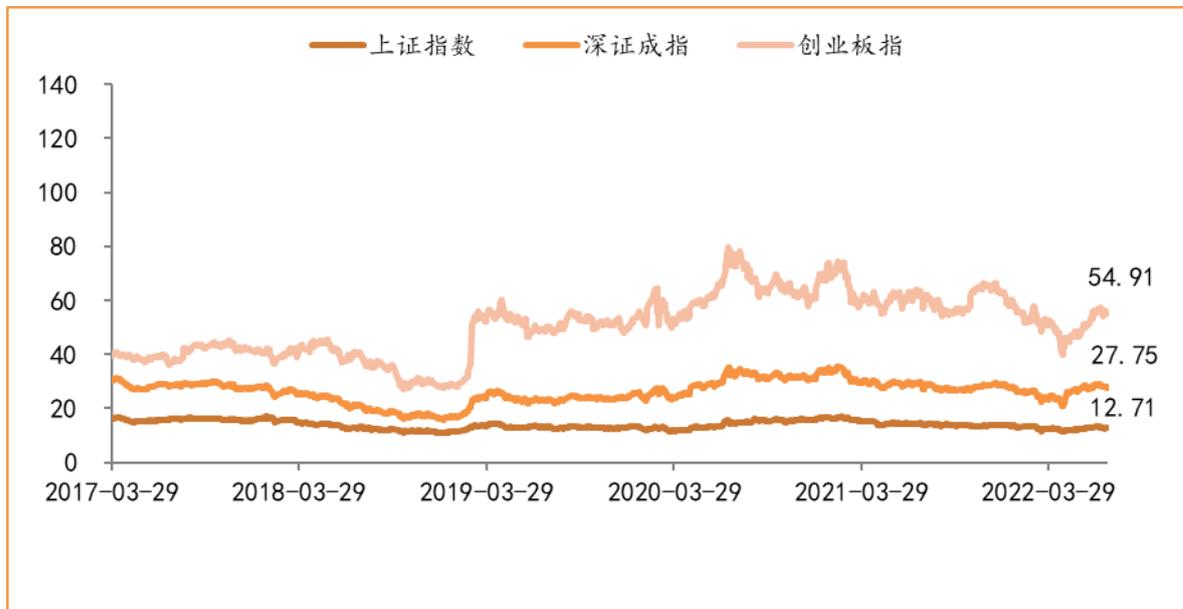
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

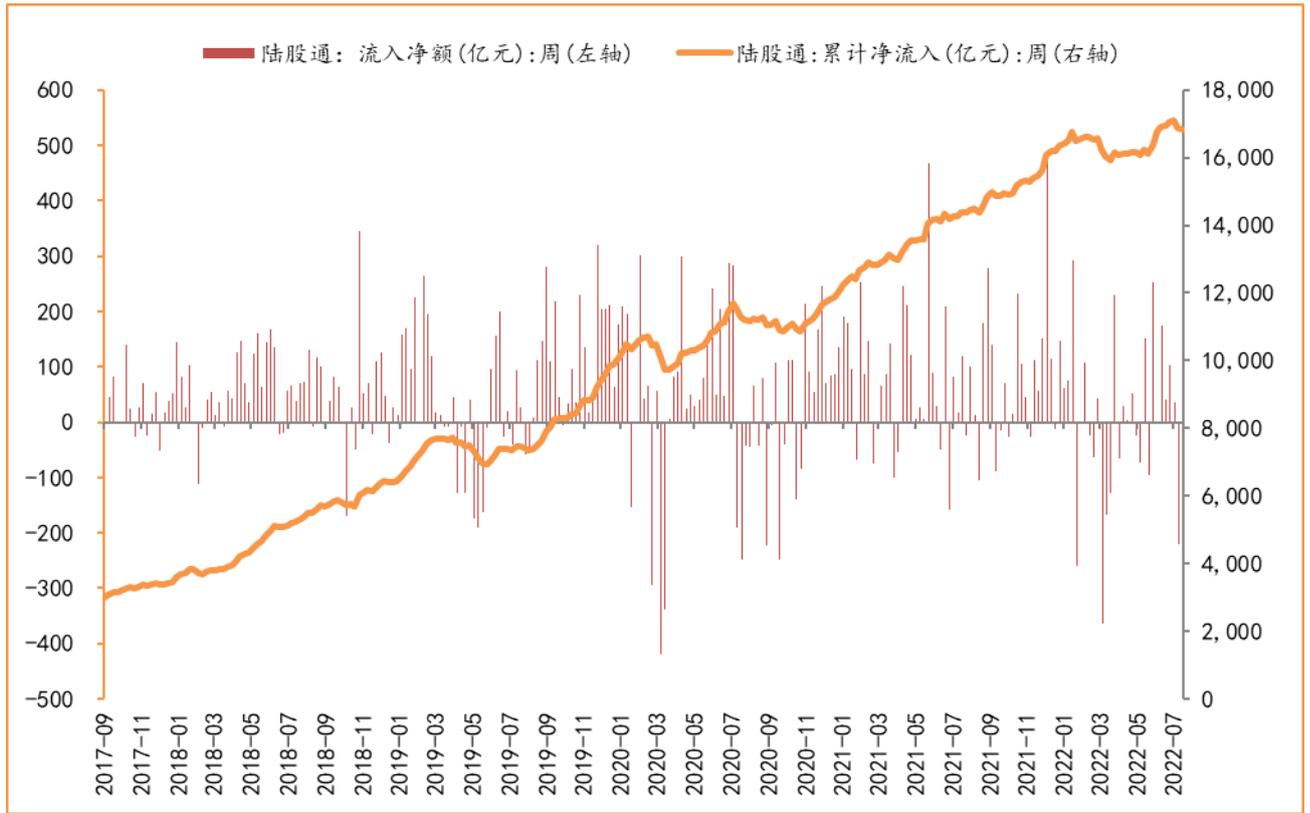
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

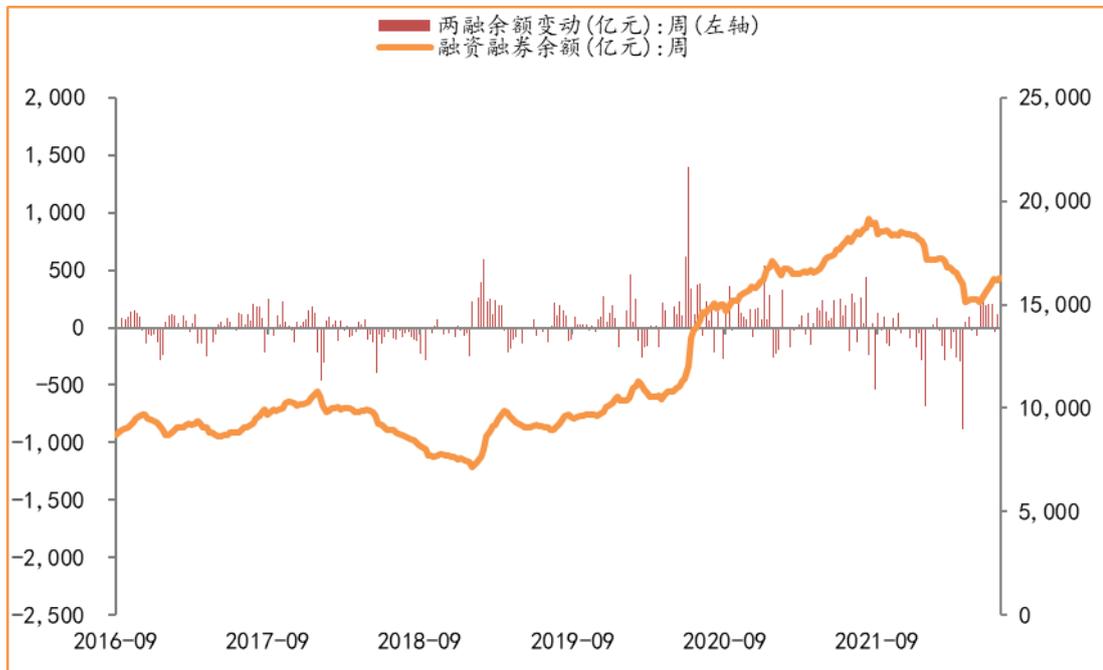
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入-37.36 亿元



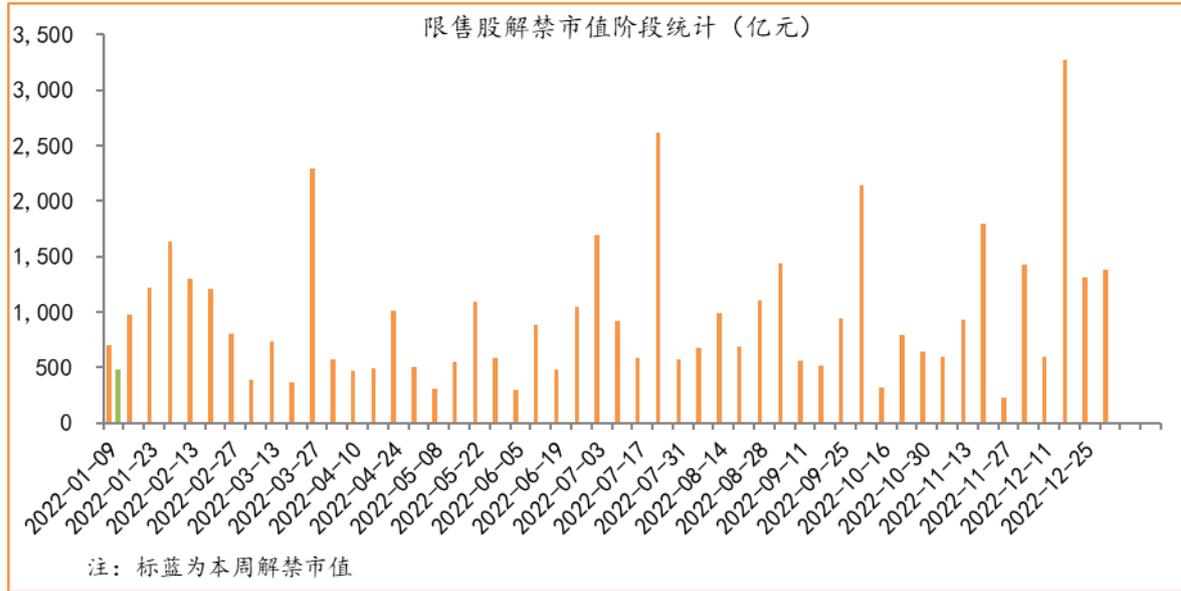
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,292.92 亿元



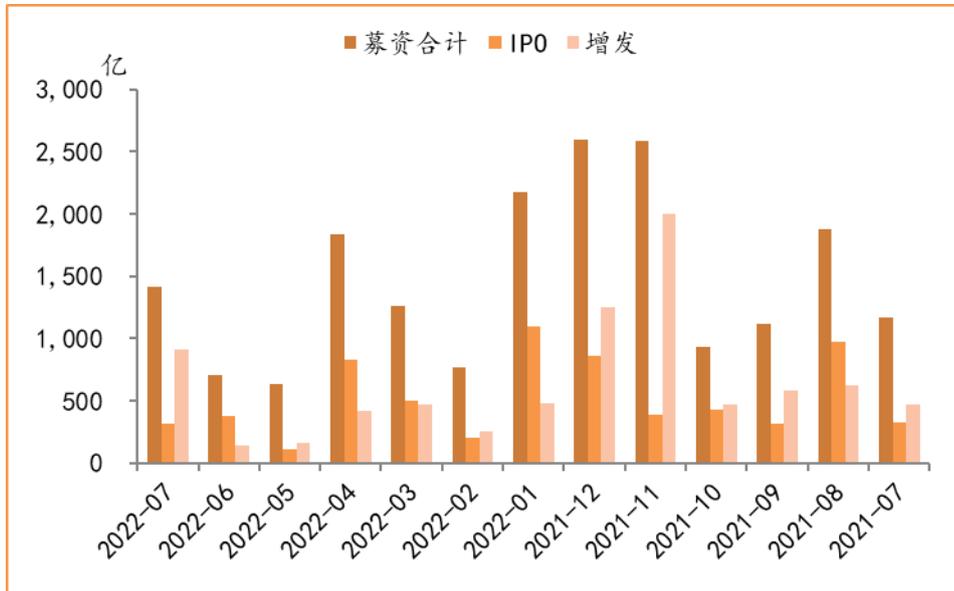
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 2,613.37 亿元



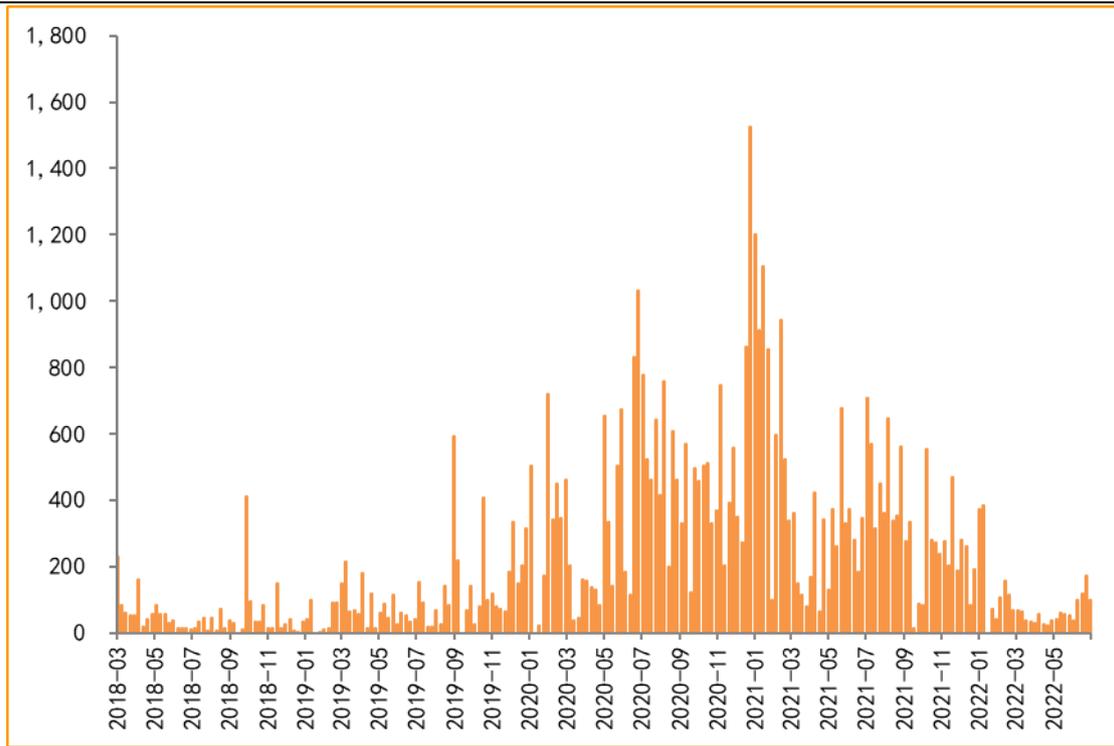
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月最新募资合计 1,413.39 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

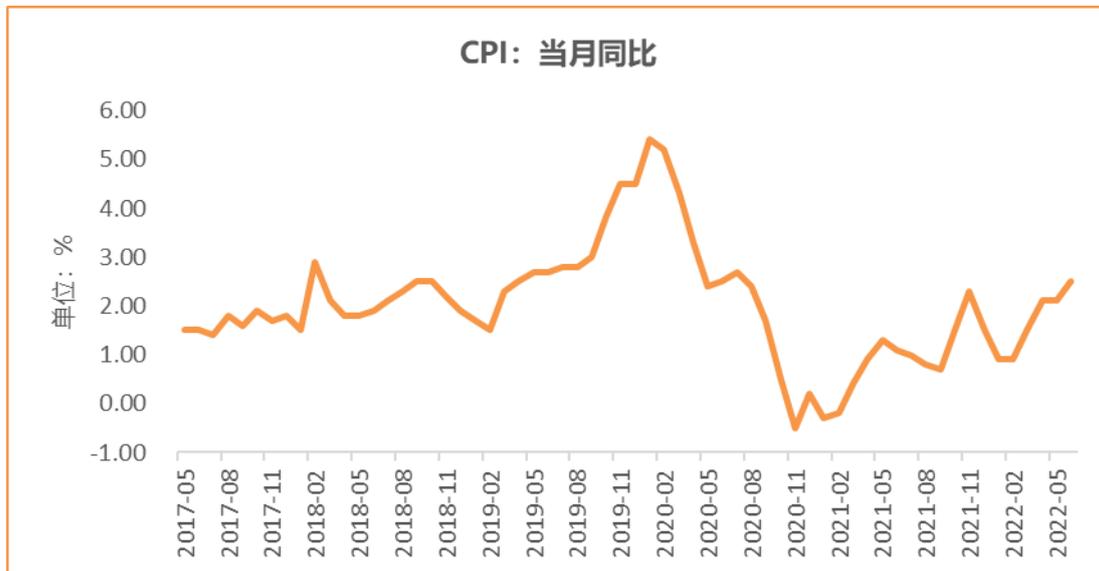
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 100.14 亿份



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

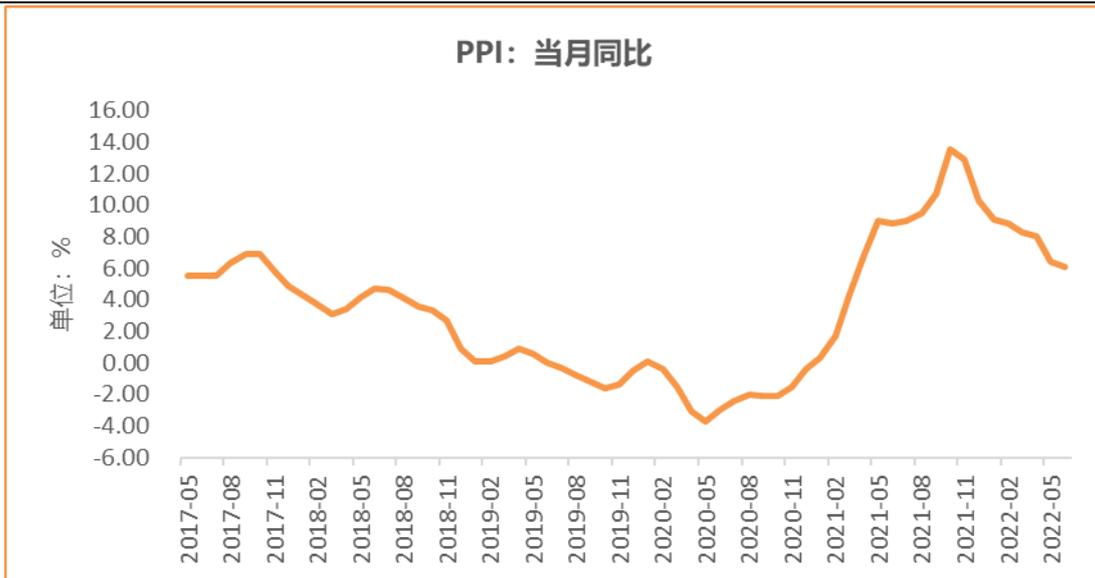
4.基本面

图：6月CPI同比增加2.50%



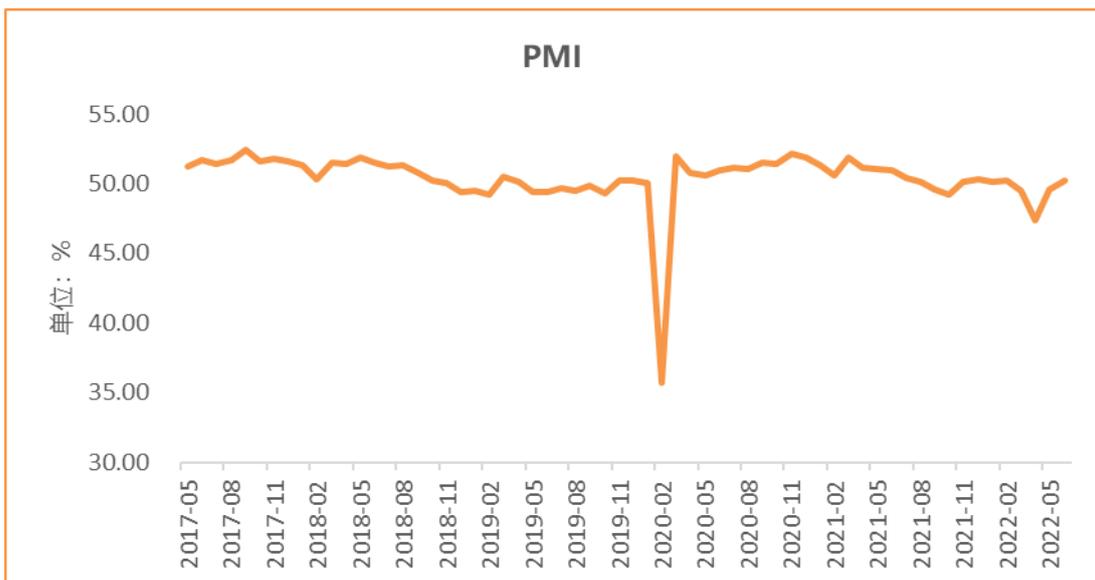
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：6月PPI同比增加6.10%



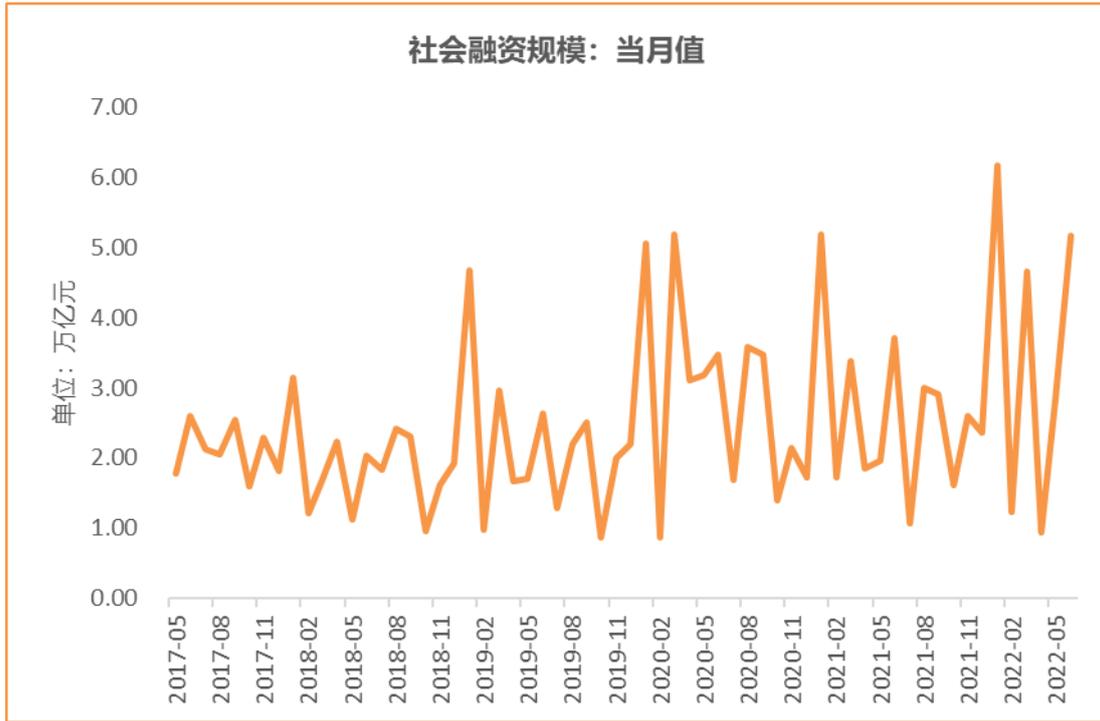
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。