

# 长城财富投研周报

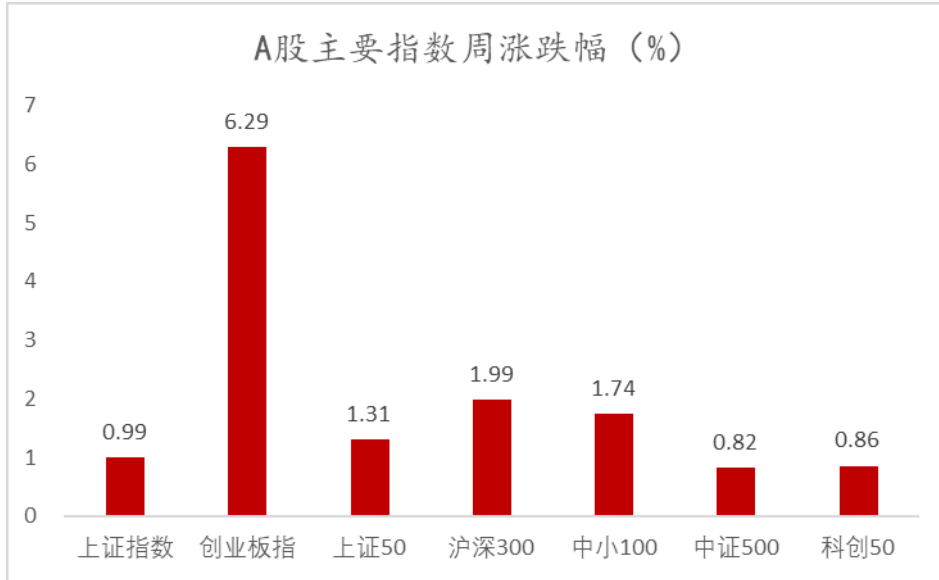
2022年第26周6月27日星期一

## 一、 核心观点

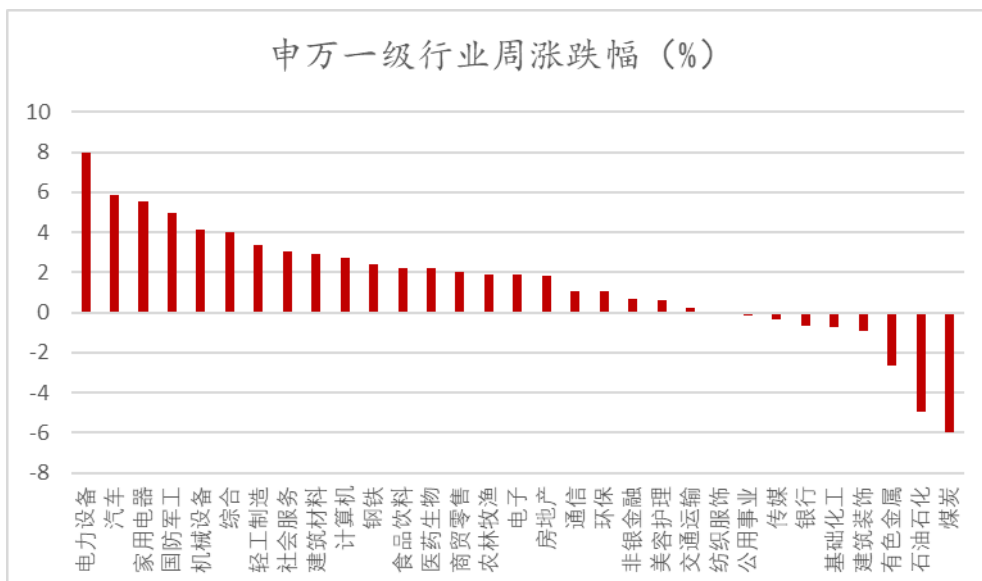
随着复工复产进一步推进，房地产销售数据等周频数据明显改善回升，市场对6月经济修复持续改善的预期较为一致。虽然临近上下半年交替资金成本短期有所上行，但是北向资金在内的机构和杠杆资金周内仍然维持净流入，带动市场情绪维持较高水平。海外方面，国际大宗商品价格短期出现回落，使海外通胀预期有所收敛，对美联储大幅加息引起经济提前衰退的恐慌边际递减，海外权益市场多数上涨。A股近期“以我为主”的风格有望持续，当前大盘指数估值处于历史中位区间，市场流动性仍处于边际扩张阶段，进入半年报密集披露期前市场仍将以震荡上行板块轮动为主，后续交易主线将从中下游制造业供应链恢复逻辑向消费板块疫后复苏反弹和相关上游高景气周期板块逻辑轮动，建议结构上重点关注：1) 对流动性和权益资产市场风险偏好敏感度较高、政策边际利好的券商、保险等金融板块；2) 疫情后业绩修复预期较强的快递物流，餐饮旅游，机场航空，以及传媒等线下经济相关行业；3) 行业高景气叠加政策扶持力度较大的新能源、新能源汽车、半导体等制造业成长板块。

## 二、 上周市场复盘

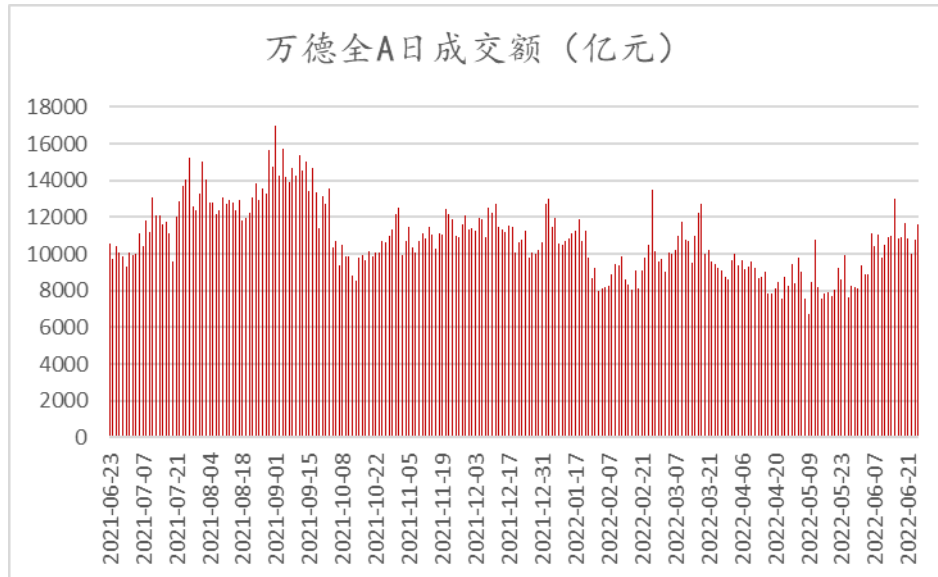
上周 A 股市场表现延续近期强势，主要指数普涨，其中上证指数上涨 0.99% 收报 3349.75 点，创业板指大涨 6.29% 在主要指数中领涨，上证 50 上涨 1.31%，沪深 300 上涨 1.99%，中小 100 上涨 1.74%，中证 500 涨 0.82%，科创 50 跌 0.86%。



分行业看一级行业上周多数上涨。电力设备、汽车、家用电器、国防军工、机械设备等制造业板块领涨，煤炭、石油石化、有色金属等上游周期板块跌幅较大。



市场情绪维持高位，上周万得全 A 日均成交额连续第三周突破万亿元，为 10955.35 亿元，环比小幅收窄 372.05 亿元。



### 三、宏观及主要新闻事件

#### 上周重要新闻、事件：

6月20日，**房地产**|郑州出台房票安置实施办法，对中心城区的棚户区改造将推行房票安置，对被征收人使用房票购买商品住房，给予安置补偿权益金额8%奖励，且不计入家庭限购套数。另外，南京溧水房地产市场近期推出3项新政，包括全面推行房票安置政策、购房即补贴总房款0.8%、商贷执行全市最低利率。

6月22日，**数据**|中央全面深化改革委员会召开第二十六次会议，审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意

见》、《关于加强和改进行政区划工作的意见》、《关于开展科技人才评价改革试点的工作方案》、《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。会议强调，要依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管，健全支付领域规则制度和风险防控体系，强化事前事中事后全链条全领域监管。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管，强化互联网存贷款、保险、证券、基金等业务监管。要保护金融消费者合法权益，强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管，加强平台企业沉淀数据监管，规制大数据杀熟和算法歧视。

6月22日，**促消费**|国常会指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。会议确定加大汽车消费支持的政策，包括活跃二手车市场，促进汽车更新消费；支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题；完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。会议进一步部署确保全年粮食丰收的举措，决定完善自然科学基金资助体系的措施。

6月22日，**金融**|中金所就**中证1000股指期货、股指期权**征求意见，标志着自2015年4月中证500股指期货合约上市以来，时隔7年A股市场再次迎来新的股指期货品种。业内人士认为，中证1000

期指及期权如果推出，将使 A 股市场上的中小盘股具有相应的对冲工具。

6月24日，金融|个人养老金投资公募基金监管规则出炉。根据证监会发布的征求意见稿，在个人养老金制度试行阶段，拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金，全面推开后再逐步纳入股票基金、混合基金、债券基金、FOF等；基金销售机构需满足最近4个季度末股票基金和混合基金保有规模不低于200亿元，其中个人投资者持有规模不低于50亿元等要求。为鼓励参加人长期投资行为，个人养老金基金设置专门份额，不收取销售服务费，对管理费和托管费实施费率优惠、免收申购费等销售费用、豁免大额申购等限制、采取红利再投资的收益分配方式。同时，在基金销售、投资者保护、资产安全、信息平台建设等方面也都提出相应要求。

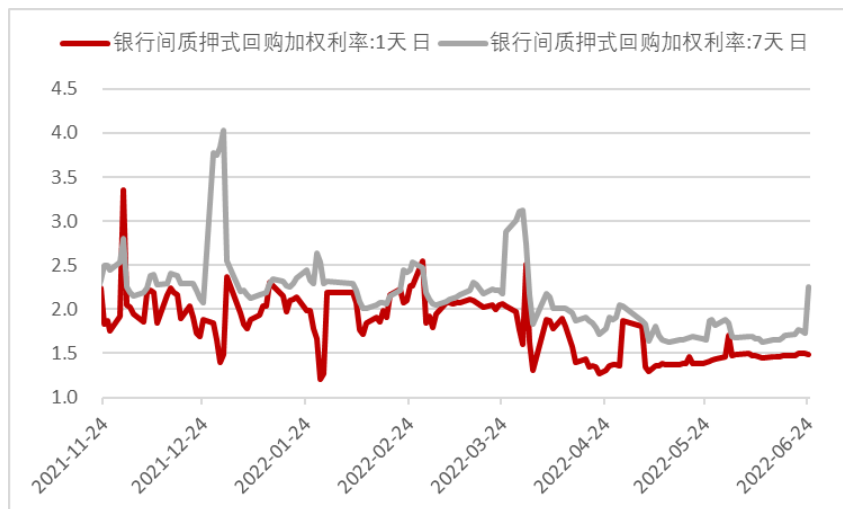
6月24日，金融|证监会发布《关于交易型开放式基金纳入互联互通相关安排的公告》，明确互联互通机制拓展至ETF，相关制度安排参照股票互联互通，ETF纳入互联互通适用北向投资者识别码制度与南向投资者识别码制度。

上周主要经济金融数据及事件：

6月LPR出炉，1年期LPR为3.70%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。

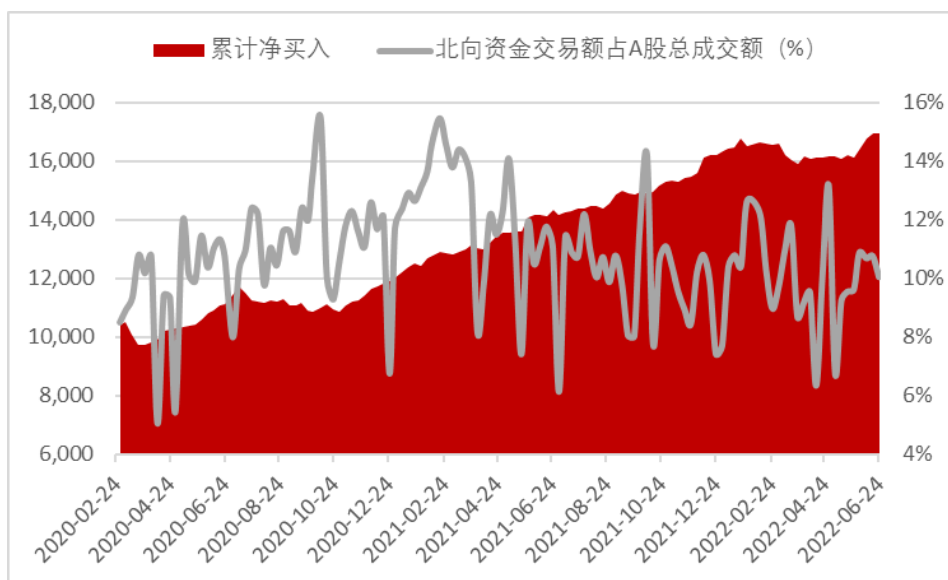
#### 四、市场流动性

**银行间市场流动性：**上半年接近尾声，资金需求明显上行，上周央行进行1000亿元逆回购操作，实现净投放500亿元。资金面方利率明显上行，隔夜回购加权利率上周环比上升2.08个bp至1.4925%，七天期上升54.31个bp至2.2478%；长端利率维持稳定，1年期shibor利率环比下行1.40个bp至2.3640%，10年国债到期收益率上行2.11个BP至2.7912%。

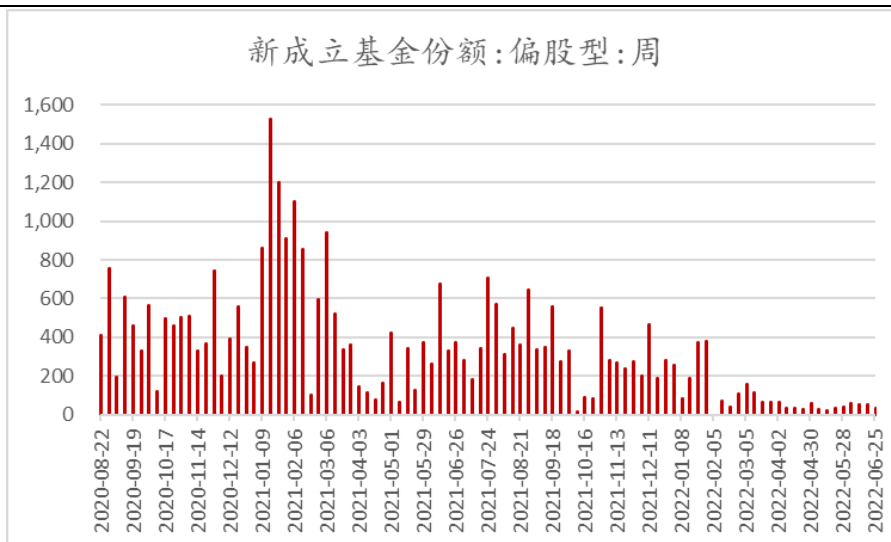




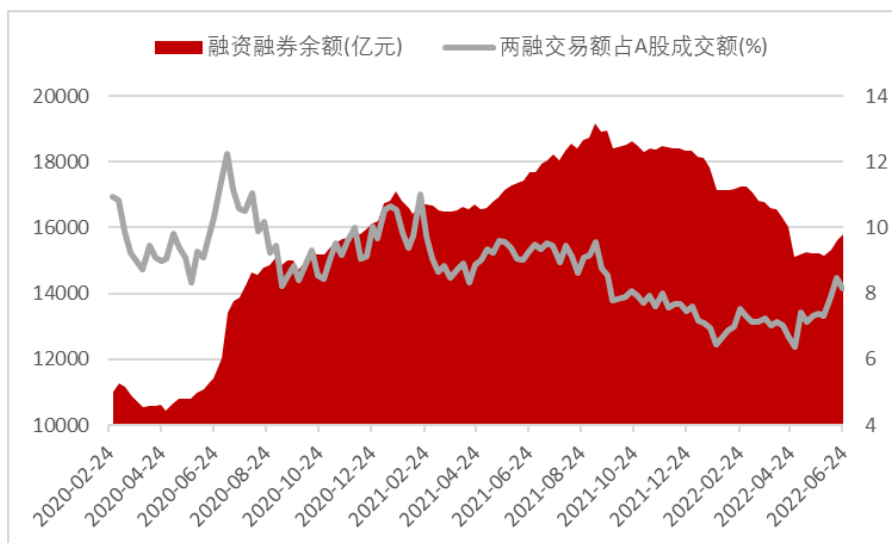
**北向资金：**北向资金上周连续第四周净流入，周净流入 40.64 亿元，周成交额占 A 股总成交额的 10.05%，环比有所收窄。



**新发偏股公募基金：**上周新成立偏股型公募基金 35.45 亿元，环比连续第三周收窄。



**融资融券:** 杠杆资金交易情绪保持高位。融资融券余额环比增加约 194.28 亿元, 已连续三周上升; 两融交易额占 A 股成交额比为 8.14%, 环比有所下降但仍为近九个月次高水平。



## 五、估值与股债性价比跟踪

**估值:** 经历一周普涨行情后, 上周 A 股主要指数估值水平再度上升。万得全 A PE(TTM) 上涨 0.26X 至 18.03X, 处于历史估值的 50.32%分位数, 创业板指 PE(TTM) 上涨 3.27X 至 56.10X, 处于历史



估值的 59.71%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上涨 0.17X 至 12.78X，处于历史估值的 54.52%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 下降 0.15X 至 20.80X，处于历史估值的 9.93%分位数。



**股债性价比：**沪深 300 股息率小幅下降、十年期国债收益率小幅回升，上周股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）环比继续下行，已处于历史均值上方、均值+1 标准差位置下方。

