

长城财富投研周报

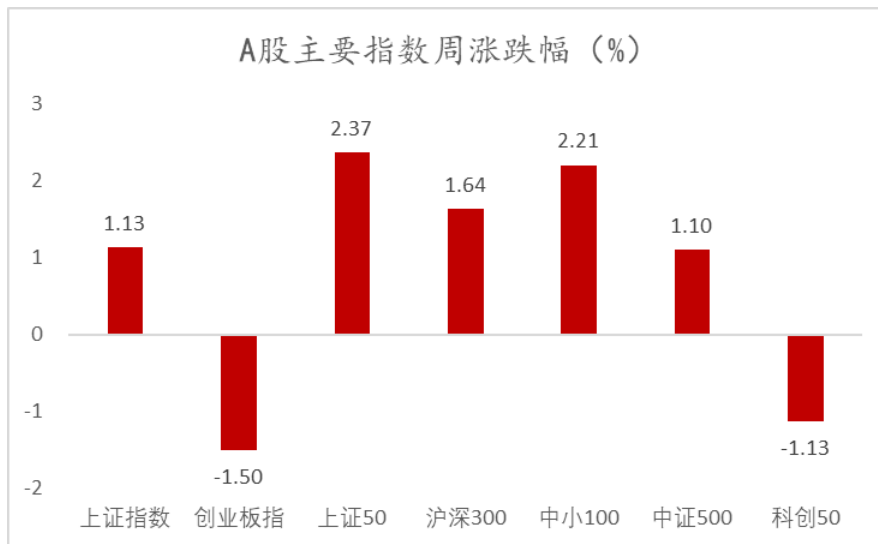
2022年第27周 7月4日星期一

一、 核心观点

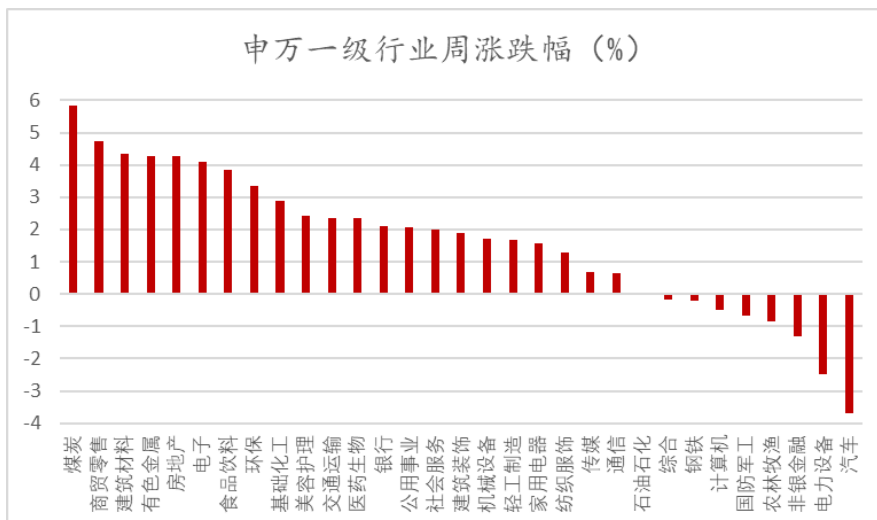
上周国内疫情防控策略出现放松改善迹象，6月28日国务院联防联控机制宣布将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14+7”调整为“7+3”，6月29日国家工信部宣布取消通信行程卡“星号”标记。受此影响上周A股交易情绪特别是消费板块交易情绪得到提振，日均成交额创年初至今新高，北向资金、杠杆资金和公募资金加速流入保证了上下半年交替期间市场流动性充裕。海外方面，全球流动性收紧趋势较难证伪，欧美经济衰退预期逐步发酵，外部风险对A股影响相对有限。A股近期“以我为主”的风格有望持续，当前大盘指数估值处于历史中位区间，市场流动性仍处于边际扩张阶段，进入半年报密集披露期前市场仍将以震荡上行板块轮动为主，考虑到内地多地零星疫情扰动，不排除短期调整的可能性。后续交易主线将从估值充分修复的新能源、汽车等中下游制造业向政策利好的线下消费板块轮动，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

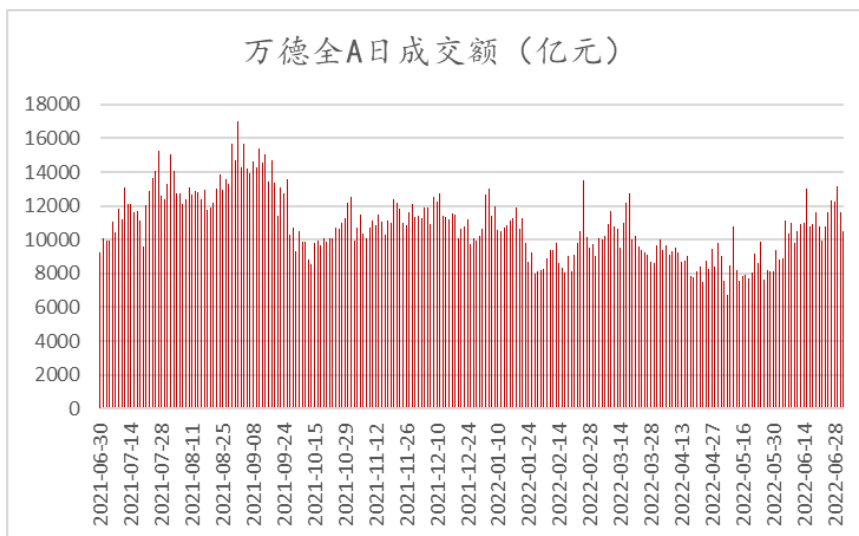
上周 A 股主要指数结束近期普涨趋势，涨跌分化，其中上证指数上涨 1.13%收报 3387.64 点，创业板指下跌 1.50%，上证 50 上涨 2.37%在主要指数中领涨，沪深 300 上涨 1.64%，中小 100 上涨 2.21%，中证 500 涨 1.10%，科创 50 跌 1.13%。



分行业看一级行业上周多数上涨。煤炭、商贸零售、建筑材料、有色金属、房地产领涨，汽车、电力设备、非银金融等热门赛道或炒作板块调整跌幅较大。



市场情绪进一步上扬，上周万得全A日均成交额连续第四周突破万亿元，达11957.46亿元年内仅次于新年首周，环比大幅扩张1002.11亿元。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

6月28日，**金融**|中国证监会和香港证监会发布联合公告，批准**ETF**纳入**互联互通**于7月4日正式启动。深交所、深交所及港交所同步发布首批标的ETF名单，包括沪股通ETF共53只，深股通ETF共30只，港股通ETF共4只。

6月28日，**防疫**|国家卫健委发布第九版新冠肺炎防控方案，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。

6月29日，**金融**|央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

7月1日，**金融**|央行支持开发银行、农业发展银行分别设立金融工具，规模共**3000亿元**，用于补充投资包括新型基础设施在内的重大

项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。央行有关司局负责人表示，政策性、开发性金融工具重点投向中央财经委第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，重大科技创新等领域，以及其他可由地方政府专项债券投资的项目。

上周主要经济金融数据及事件：

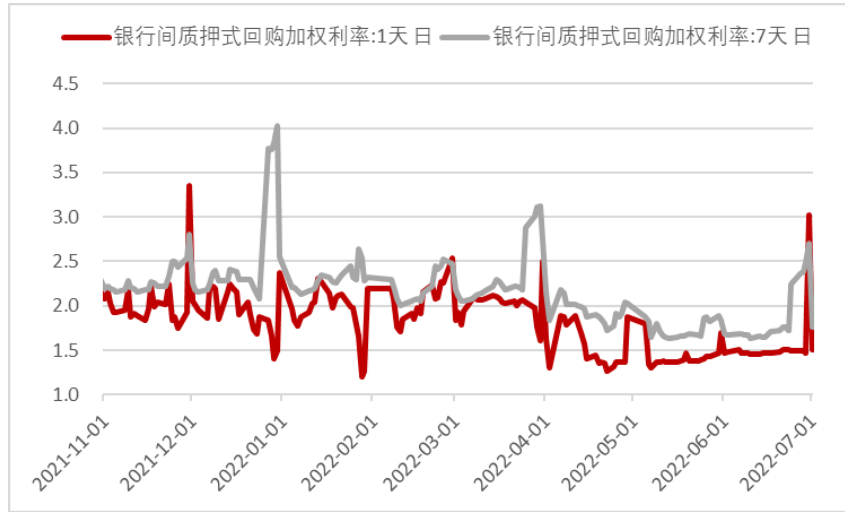
今年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1%，1-4 月为增长 3.5%。5 月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 6.8%，增速较上月有所回升；规模以上工业企业利润同比下降 6.5%，降幅较上月收窄 2 个百分点。

6 月份，官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%、54.7%和 54.1%，高于上月 0.6、6.9 和 5.7 个百分点，均升至扩张区间。

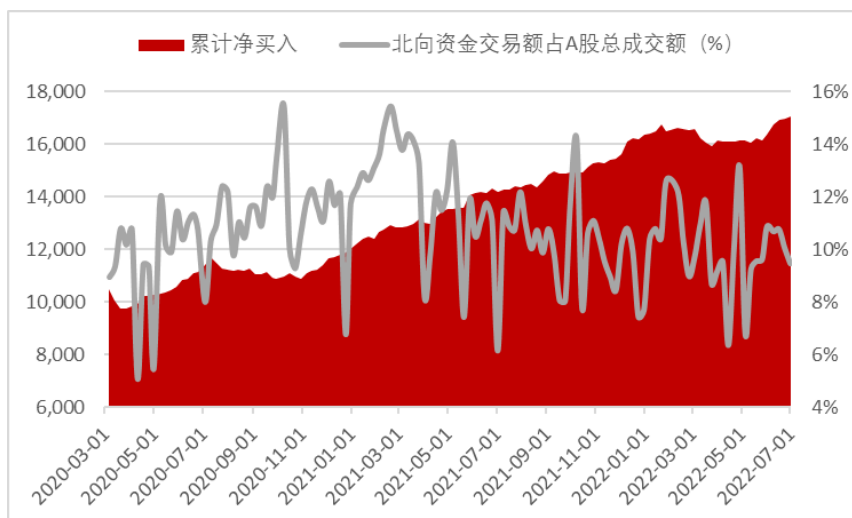
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周上下半年交替，资金需求周中达到高点。上周央行累计进行 4000 亿元逆回购操作，实现净投放 3000 亿元。资金面方利率周中明显上行，隔夜回购加权利率周四触及 3%上方，周五回落至 1.5046%环比上升 1.21 个 bp，七天期回落 48.45 个 bp 至 1.7633%；长端利率维持稳定，1 年期 shibor 利率环比下行 0.1

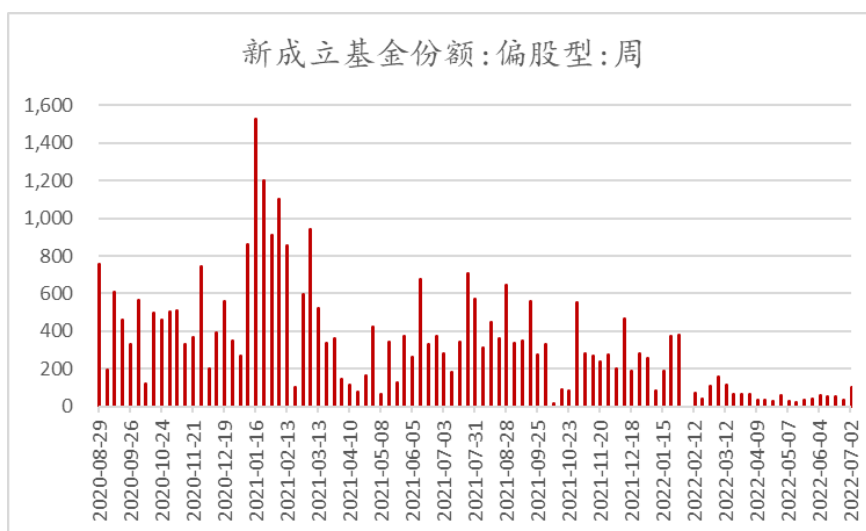
个bp至2.3630%，10年期国债到期收益率上行2.98个BP至2.8210%。



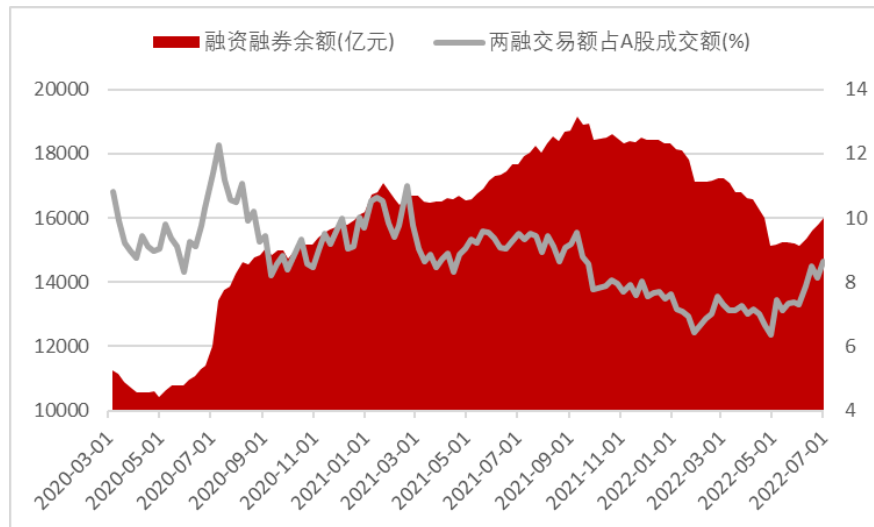
北向资金：陆股通上周因假期因素仅开放3日，北向资金连续第四周净流入，周净流入102.31亿元，周成交额占A股总成交额的9.47%，环比有所收窄。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 99.42 亿元，为 3 月以来新高水平，环比大幅扩大 180%。



融资融券：杠杆资金交易情绪延续高位。融资融券余额环比增加约 208.08 亿元，已连续四周快速上升；两融交易额占 A 股成交额比为 8.64%，为去年 9 月以来新高。



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 0.18X 至 18.21X，处于历史估值的 51.63%分位数，创业板指 PE(TTM) 回落 0.59X 至 55.51X，处于历史估值的 57.87%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE(TTM) 上涨 0.16X 至 12.94X，处于历史估值的 56.71%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE(TTM) 上涨 0.21X 至 21.01X，处于历史估值的 10.46%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，已接近历史均值。

