

长城财富投研周报

2022年第30周 7月25日星期一

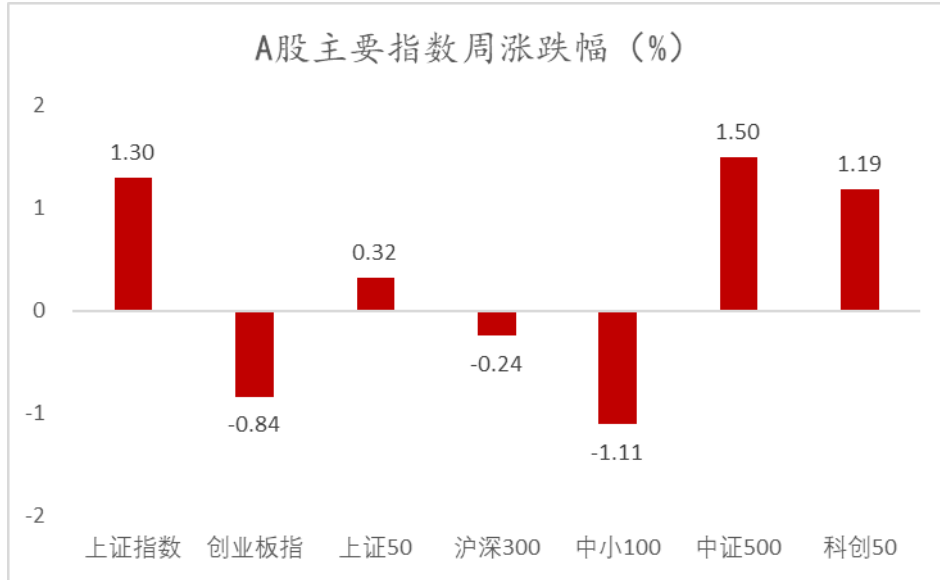
一、核心观点

上周A股市场成交继续回落，外资小幅流出，杠杆资金逆势加仓，显示投资者对烂尾楼断贷事件、7月末政治局会议基调等市场情绪导向存在分歧，预计本周高层定调前市场存量博弈仍将延续。海外方面美欧二季度GDP即将公布，但市场对边际衰退预期充分，美联储7月议息决议基本确定将加息75bp，需关注美联储主席鲍威尔释放的鸽派或鹰派指引。目前来看按揭贷款受冲击总量有限风险可控，但已对市场风险偏好显著打压，沪深300股债收益率指标已接近历史均值+2标准差的买点，预计短期银行地产权重股会迎来估值弱修复；美联储本周加息完成后加息节奏存在放缓的可能性，有利于北向资金回流，A股重回上行区间。建议结构上重点关注：1) 超跌的银行、房地产、非银金融、煤炭等蓝筹权重股；2) 医药、食品饮料、家用电器、农林牧渔等中下游大消费板块；3) 行业高景气、政策扶持力度较大的新能源、汽车等制造业成长板块。

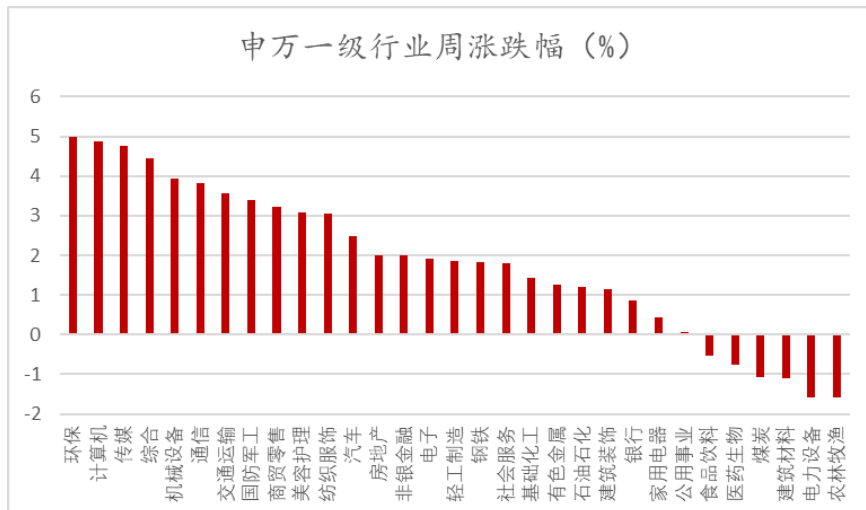
二、上周市场复盘

上周地产烂尾楼断供事件冲击边际钝化，银行地产等权重股底部修复，上周A股主要指数走势分化，其中上证指数涨1.30%收报

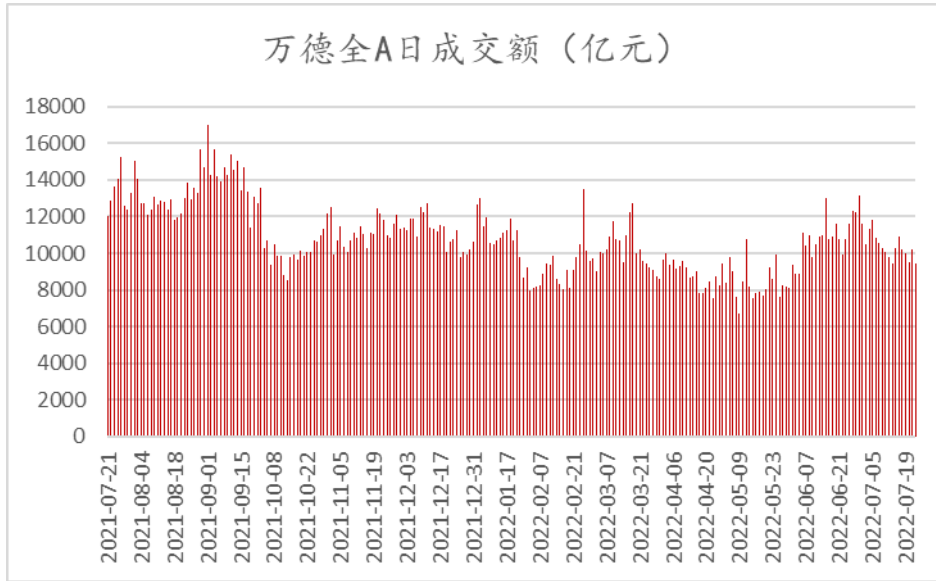
3269.97 点，创业板指跌 0.84%，上证 50 涨 0.32%，沪深 300 跌 0.24%，中小 100 跌 1.11%，中证 500 涨 1.50% 在主要指数中领涨，科创 50 涨 1.19%。



分行业看一级行业上周多数上涨。环保、计算机、传媒、综合行业领涨，农林牧渔、电力设备、建筑材料跌幅较多。



市场情绪连续第三周走弱，上周万得全 A 日均成交额为 9862.87 亿元，结束此前连续六周突破万亿元的趋势。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

7月18日，**金融**|证监会批准中金所开展中证1000股指期货和期权交易，相关合约7月22日正式挂牌交易。

7月21日，**科技**|国家网信办查实滴滴违反多部法律法规，共存在16项违法事实，违法处理个人信息达647.09亿条。国家网信办决定对滴滴处80.26亿元罚款，并对滴滴董事长兼CEO程维、总裁柳青各处100万元罚款。滴滴出行称将引以为戒，进一步加强网络安全、数据安全建设。

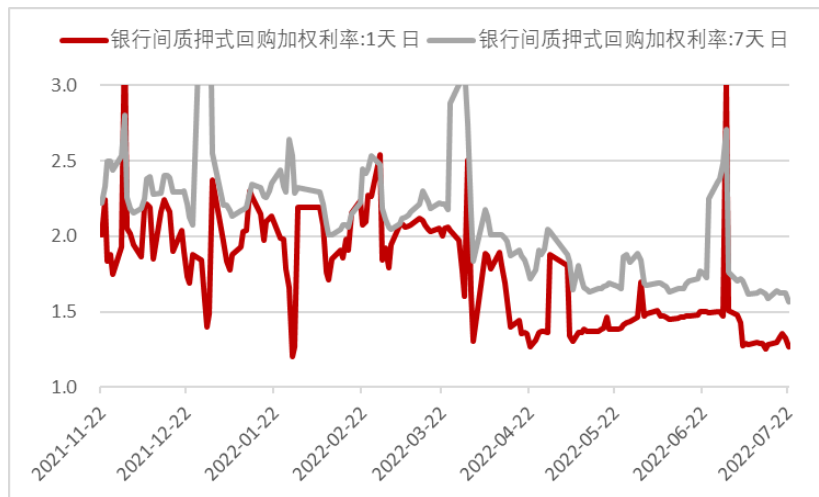
上周主要经济金融数据及事件：

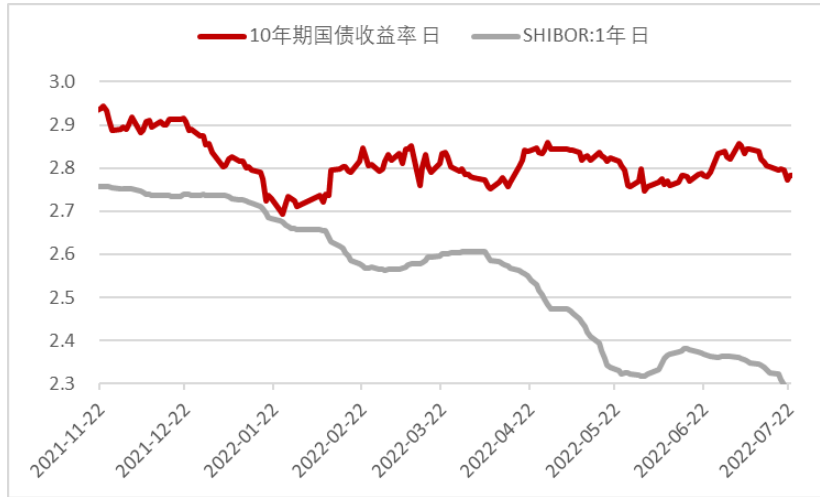
中国7月贷款市场报价利率（LPR）持稳：1年期LPR为3.70%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。

欧洲央行宣布将三大关键利率上调50个基点，加息幅度高于市场此前预期的25个基点，也超出欧洲央行6月的前瞻指引。这是欧洲央行自2011年以来首次加息。

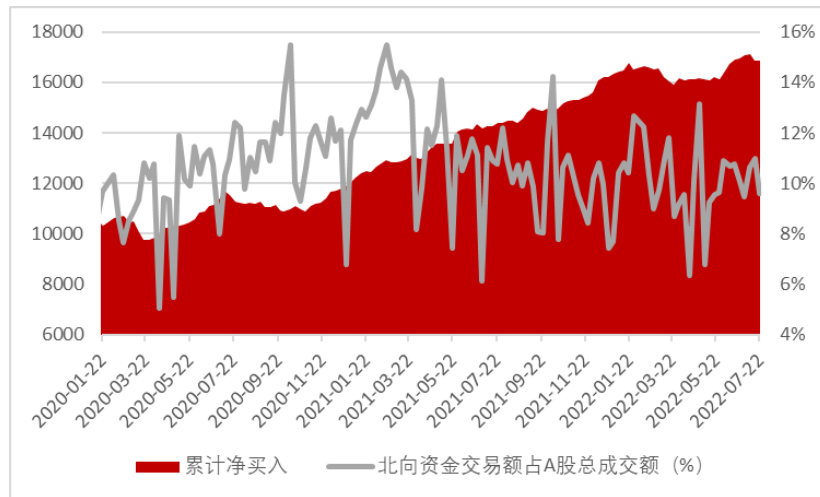
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场共投放280亿元逆回购，净投放130亿元。资金面价格继续走低，隔夜回购加权利率回落1.40个bp至1.2672%，七天期回落2.02个bp至1.5669%；长端利率下行，1年期shibor利率环比下行6.00个bp至2.2660%，10年国债到期收益率下行2.04个BP至2.7828%。

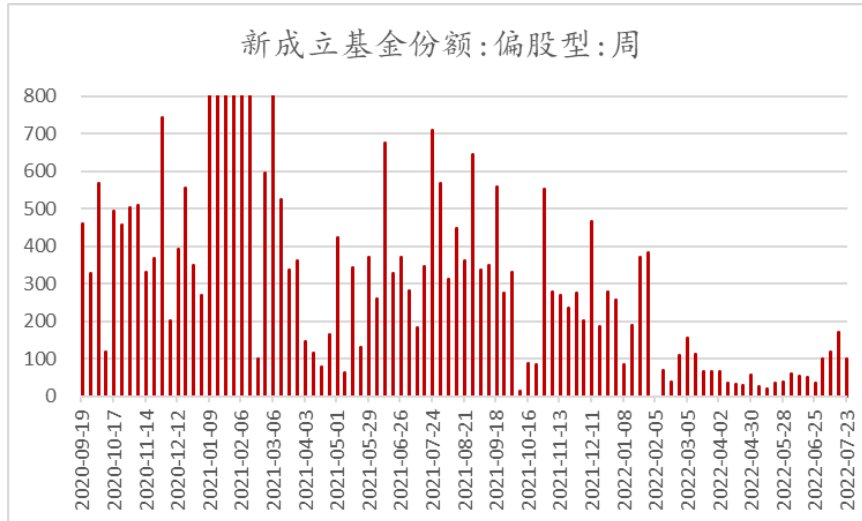




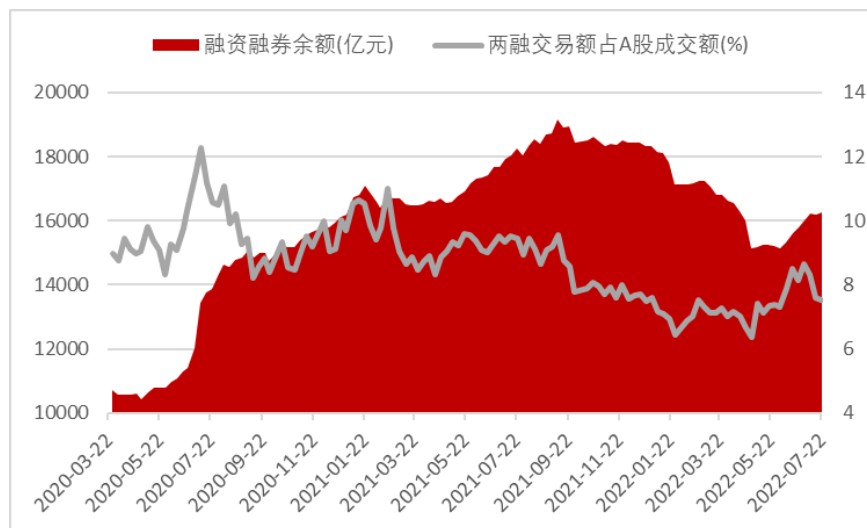
北向资金：上周北向资金周净流出 37.36 亿元，连续两周净流出，周成交额占 A 股总成交额的 9.58%，为 6 月以来次低水平。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 100.14 亿元，环比收缩 41.95%。



融资融券：杠杆资金逆势增量。两融余额环比增加 95.48 亿元，两融交易额占 A 股成交额比为 7.51%，为近七周新低水平。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股主要指数估值水平悉数回调。万得全 A PE(TTM) 上升 0.22X 至 17.71X，处于历史估值的 47.51%分位数，创业板指 PE(TTM) 下降 0.56X 至 54.92X，处于历史估值的 55.47%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE(TTM) 上升 0.01X 至 12.28X，处于历史

估值的 46.83%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上升 0.28X 至 20.51X，处于历史估值的 8.84%分位数。



股债性价比：上周沪深 300 股息率高位回落、十年期国债收益率低位震荡，上周股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）环比有所降低，处于均值+1 标准差上方。

