

周观点（0724-0728）： 信心比黄金更重要

投资要点：

➤ 本周，A股市场先抑后扬，市场情绪明显好转。周一召开的政治局会议成为转折点，主线转向交易政策利好：政策敏感的大盘价值风格走强，风险偏好显著修复。因地产和资本市场政策超预期，带动本周大金融和地产链领涨（参见报告《中共中央政治局会议七大政策信号解读》）。政策的积极也使得本周北向资金积极回流，连续4日净流入。随着配套政策密集出台，A股当下是积极布局政策释放期的良好时机，建议重点关注经济复苏的顺周期板块。

➤ 从此轮上涨的性质来看，当下处于“政策底”阶段的政策密集释放期，强政策预期主导市场情绪。随着重要会议定调后，市场预期国内政策将积极出台，指向地产和资本市场两大方向。其中：地产方面，市场核心关注“认房不认贷”，若在一线城市执行，有望降低置换的首付比例一半以上，叠加“改善性住房换购税费减免”，将有效释放改善性需求，激活地产链条交易，托底房地产。同时，住建部的措施也是“适时调整优化房地产政策”的第一枪，提升了市场对后续政策陆续推出的预期。股市方面，随着政治局会议对资本市场的积极表述引发市场关注，随后证监会在年中会议上积极部署重点工作，相关举措有望加速落地。

➤ 资金方面，随着国内政策强预期+海外流动性收紧预期缓和，推动外资回流。海外，周四美联储宣布加息25BP，后续决议参考通胀等经济数据。虽然年内不会降息，但6月核心PCE超预期放缓也减弱了美联储的加息概率。同时，本周有2日出现北向资金单日净流入额超100亿元，结合基本面事件落地，也带动了内资情绪的改善。

➤ 风险提示：一是经济复苏的动能不及预期，二是政策的出台不及预期，三是美国经济衰退风险超预期。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号：S0210523050003
邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

分析师 朱斌
执业证书编号：S0210522050001
邮箱：zb3762@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《市场“三底”或已现，未来上涨是大概率事件存》2023.07.24
- 2、《多措并举：稳信心、拼经济》2023.07.20
- 3、《“波浪式”复苏需要耐心》2023.07.18

正文目录

一、	本周观点：信心比黄金更重要	1
二、	本周要闻回顾	2
三、	本周市场行情	2
3.1	大类资产价格	2
3.2	股市流动性追踪	4
四、	风险提示	8

图表目录

图表 1:	近期重大政策事件及未来一周重点关注	2
图表 2:	本周大类资产涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周宽基指数涨跌幅 (%)	3
图表 4:	本周风格指数涨跌幅 (%)	4
图表 5:	本周中信一级行业涨跌幅 (%)	4
图表 6:	本周央行公开市场操作情况	5
图表 7:	本周主要利率变动情况 (%)	5
图表 8:	本周国债收益率与利差情况 (%)	6
图表 9:	近期新发基金情况 (亿份)	6
图表 10:	近期杠杆资金变化情况 (亿元)	7
图表 11:	本周北上资金流入情况 (亿元)	7
图表 12:	近期首发与再融资募集资金情况 (亿元)	8

一、 本周观点：信心比黄金更重要

本周，A股市场先抑后扬，市场情绪明显好转。周一召开的政治局会议成为转折点，主线转向交易政策利好：政策敏感的大盘价值风格走强，风险偏好显著修复，因地产和资本市场政策超预期，带动本周大金融和地产链领涨(参见报告《中共中央政治局会议七大政策信号解读》)。政策的积极也使得本周北向资金积极回流，连续4日净流入。随着配套政策密集出台，A股当下是积极布局政策释放期的良好时机，建议重点关注经济复苏的顺周期板块。

从此轮上涨的性质来看，当下处于“政策底”阶段的政策密集释放期，强政策预期主导市场情绪。随着重要会议定调后，市场预期国内政策将积极出台，指向地产和资本市场两大方向。其中：地产方面，市场核心关注“认房不认贷”，若在一线城市执行，有望降低置换的首付比例一半以上，叠加“改善性住房换购税费减免”，将有效释放改善性需求，激活地产链条交易，托底房地产。同时，住建部的措施也是“适时调整优化房地产政策”的第一枪，提升了市场对后续政策陆续推出的预期。股市方面，随着政治局会议对资本市场的积极表述引发市场关注，随后证监会在年终会议上积极部署重点工作，相关举措有望加速落地。

资金方面，随着国内政策强预期+海外流动性收紧预期缓和，推动外资回流。海外，周四美联储宣布加息25BP，后续决议参考通胀等经济数据。虽然年内不会降息，但6月核心PCE超预期放缓也减弱了美联储的加息概率。同时，本周有2日出现北向资金单日净流入额超100亿元，结合基本面事件落地，也带动了内资情绪的改善。

二、 本周要闻回顾

图表 1： 近期重大政策事件及未来一周重点关注

日期	本周重要事件与经济数据回顾
7月24日	1.中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。 2.国家发改委印发《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》。
7月25日	1.国家发改委召开制造业民营企业座谈会，了解相关企业在推广数字化节能降碳技术和服务、推动能源数字化转型、传统制造业绿色发展等面临的问题和挑战，并听取意见建议。 2.证监会召开2023年系统年中工作座谈会时强调，要科学合理保持IPO、再融资常态化，统筹好一二级市场动态平衡。
7月26日	国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班，牢牢把握新时代新征程国资国企新使命新定位，全力推动高质量发展取得新的更大成效。
7月27日	1.中国1-6月规模以上工业企业利润总额3.4万亿元，同比下降16.8%，降幅比1-5月份收窄2个百分点。6月份，规模以上工业企业实现利润总额0.7万亿元，同比下降8.3%。 2.住建部部长倪虹召开企业座谈会时表示，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。
7月28日	城中村改造工作部署，电视电话会议在京召开。国务院副总理何立峰表示，对于城中村改造，要采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造，实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹，促进资金综合平衡、动态平衡，必须实行净地出让。
日期	下周重要事件与经济数据
7月31日	中国公布7月官方PMI值。
8月1日	美国公布7月Markit制造业PMI；德国英国公布7月PMI。
8月2日	8月日本央行公布6月货币政策会议纪要。
8月3日	8月英国央行公布利率决议和会议纪要。
8月4日	美国公布7月失业率和新增非农就业人数。

数据来源：Wind、中国政府网、国家统计局、发改委、证监会、国资委等，华福证券研究所

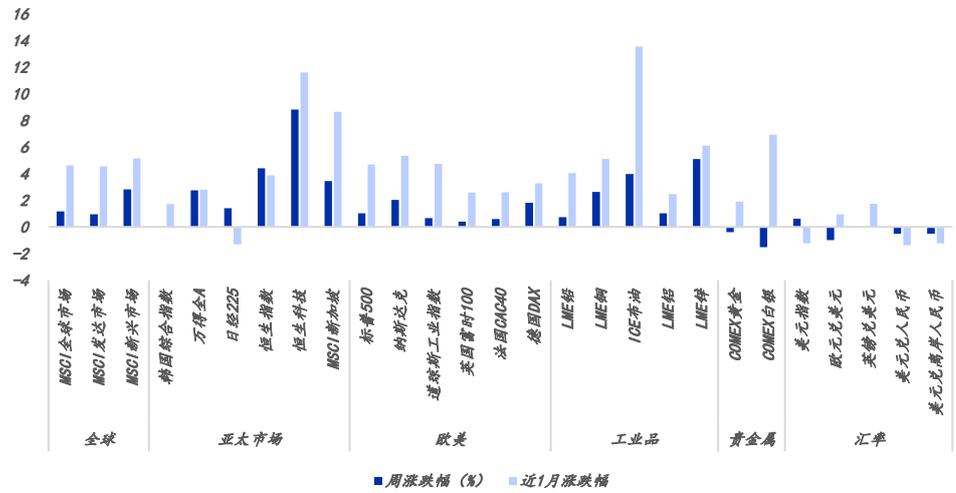
三、 本周市场行情

3.1 大类资产价格

本周（7月24日——7月28日），全球大类资产涨跌各异，MSCI全球市场指数（1.2%），MSCI发达国家（1.0%），MSCI新兴市场（2.8%）涨幅居前。亚太市场主要指数中：万得全A（2.8%）、恒生指数（4.4%），恒生科技（8.8%）上涨较多；欧美市场主要指数中：标普500（1.0%）、纳斯达克（2.0%）上涨、道琼斯工业指数（0.7%）、英国富时100（0.4%）、法国CAC40（0.6%）、德国DAX（1.8%）均有上涨；工业品与贵金属中：ICE布油（4.0%）、LIME铜（2.6%）上涨，COMEX黄金（-0.4%）、COMEX白银（-1.5%）下跌；汇率方面：美元指数（0.6%）本周上涨，美元兑离岸人民币（-0.5%）本周下跌。

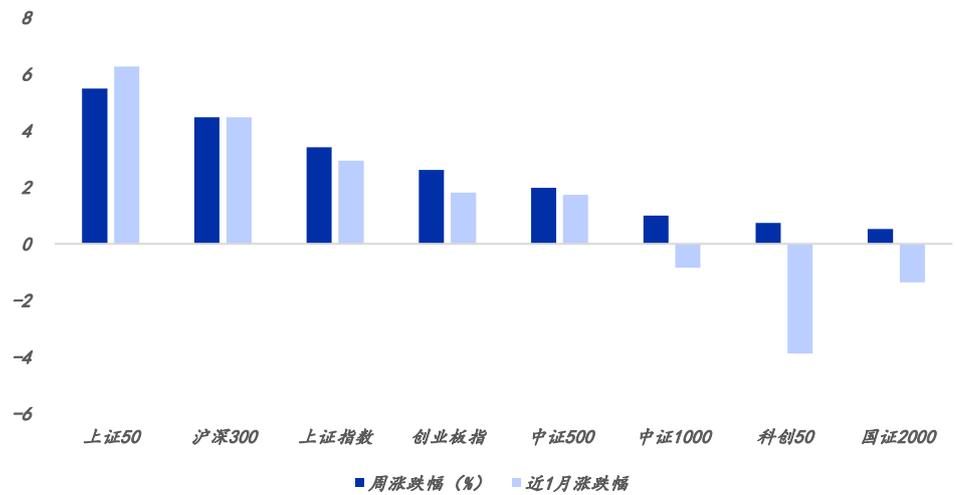
宽基指数方面，本周上证50（5.5%）领涨，沪深300（4.5%），上证指数（3.4%）上涨较多，国证2000（0.5%）涨幅较小。

图表 2：本周大类资产涨跌幅（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

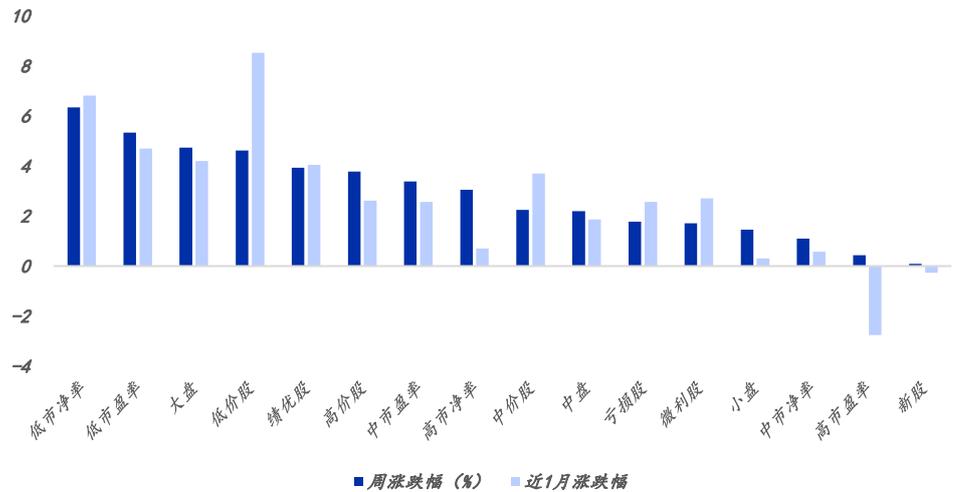
图表 3：本周宽基指数涨跌幅（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

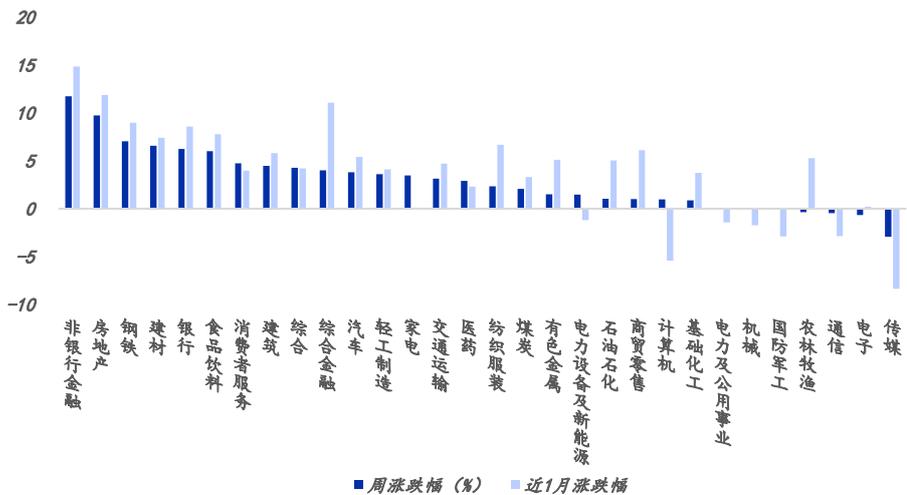
风格指数中，本周低市净率（6.3%）上涨较大，新股（0.1%）涨幅较小，大盘（4.7%）、中盘（2.2%）、小盘（1.5%）上涨。中信一级行业中，本周非银金融（11.8%）、房地产（9.8%）、钢铁（7.1%）领涨；传媒（-2.9%）、电子（-0.6）、通信（-0.5%）跌幅较大。

图表 4：本周风格指数涨跌幅（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：本周中信一级行业涨跌幅（%）

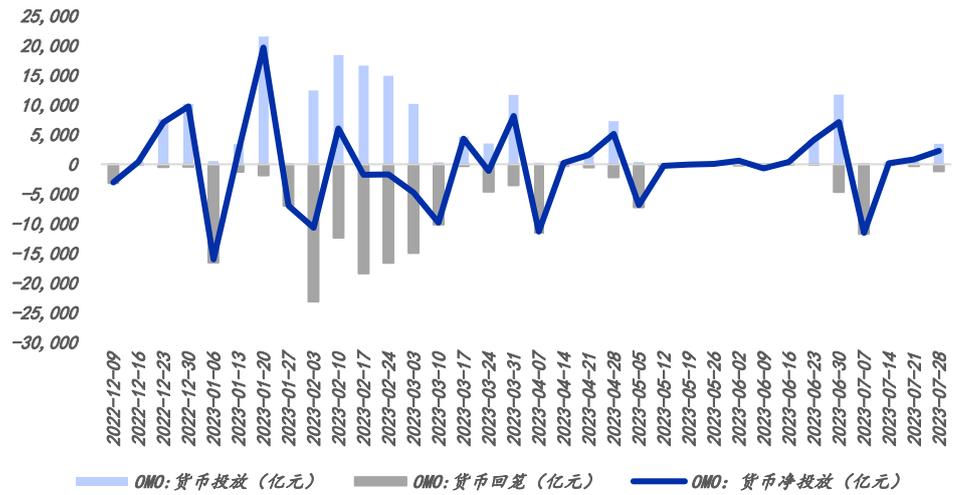


数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 股市流动性追踪

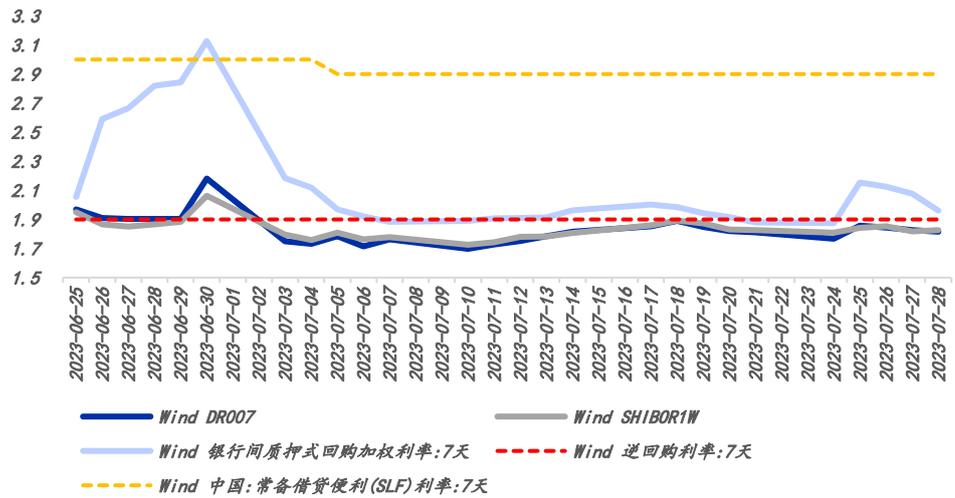
宏观流动性方面，本周央行公开市场货币净投放 2290 亿元，上周净投放 810 亿元，短期货币投放开始增加；利率方面，本周利率略有上升，7 天银行间质押式回购加权利率至 1.96%，十年期国债到期收益率为 2.65%，一年期国债到期收益率为 1.81%，长短利差略有增大。

图表 6: 本周央行公开市场操作情况



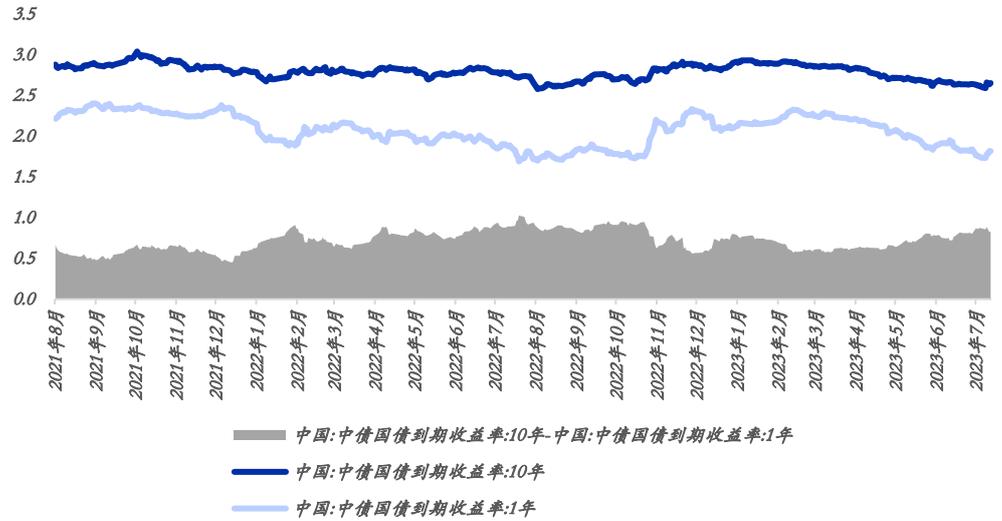
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 本周主要利率变动情况 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

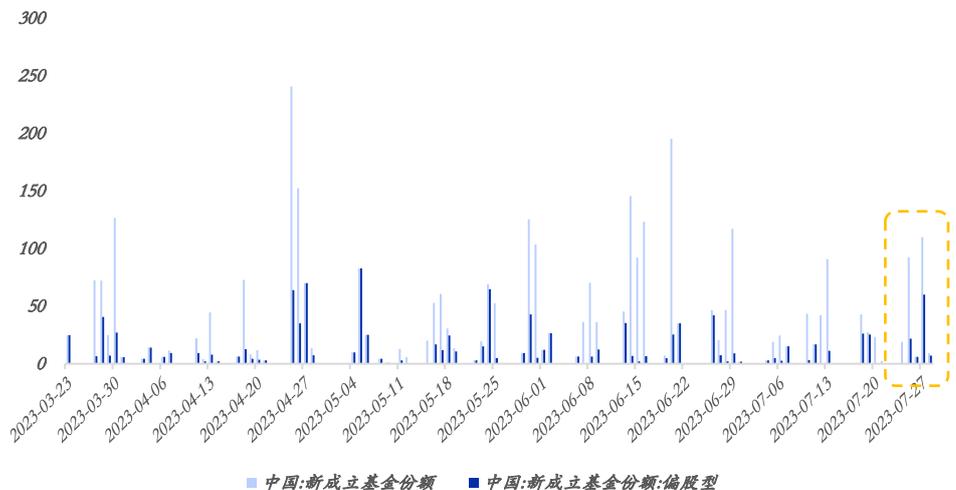
图表 8：本周国债收益率与利差情况（%）



来源：Wind，华福证券研究所

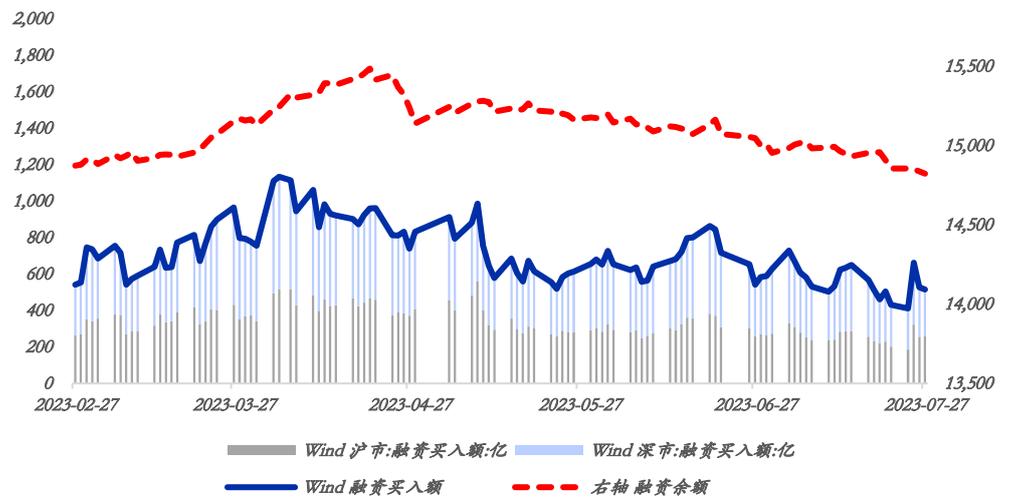
资金方面，截止 2023 年 7 月 27 日，两融余额为 15736.76 亿元，占 A 股流通市值 2.31%，两融成交金额为 560.24 亿元，占 A 股成交额 7.61%。新成立基金 236.7 亿份（上周 96.2 亿份），其中**偏股型基金 95.3 亿份（上周 51.7 亿份）**。本周北向资金净流入 345.1 亿元，其中沪股通流入 201.6 亿元，深股通流出 143.4 亿元。本周（截至 7 月 29 日），资本市场共募资 140.0 亿元，其中 IPO 募集 95.5 亿元，再融资 44.5 亿元。

图表 9：近期新发基金情况（亿份）



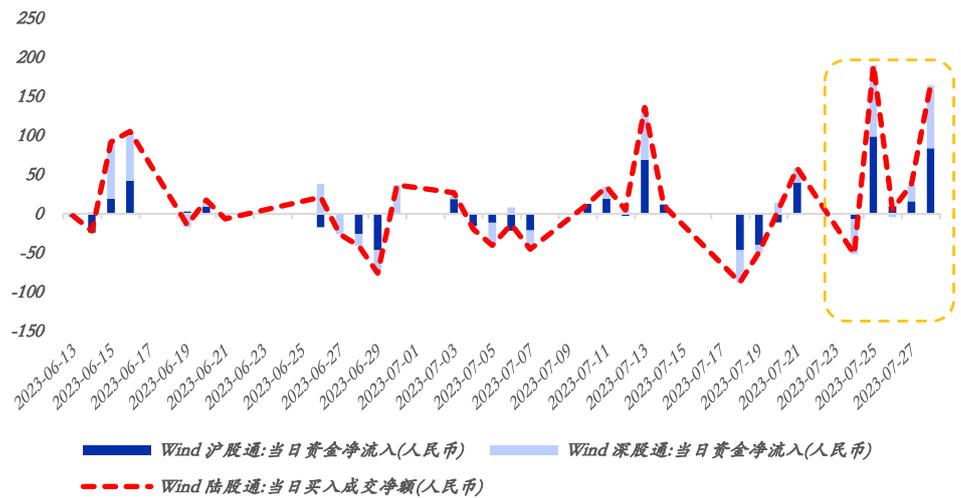
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：近期杠杆资金变化情况（亿元）



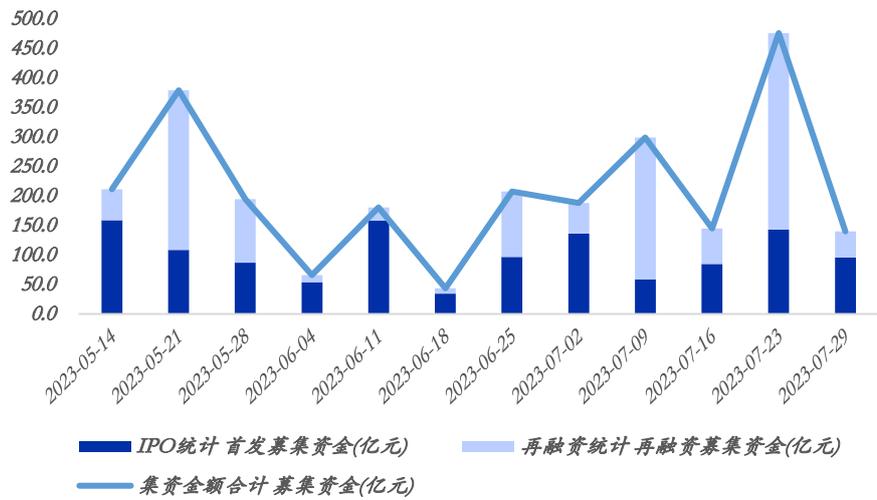
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 11：本周北上资金流入情况（亿元）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 12: 近期首发与再融资募集资金情况 (亿元)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 风险提示

一是经济复苏的动能不及预期,二是政策的出台不及预期,三是美国经济衰退风险超预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn