

万联晨会

2023年08月01日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】

周一A股三大股指放量上涨，上证指数上涨0.46%，报3291.04点；深证成指上涨0.75%，报11183.91点；创业板指上涨0.77%，报2236.67点。A股两市全天成交额11049.08亿元人民币，北向资金净流入93.47亿元人民币，其中，沪股通净流入31.35亿元人民币，深股通净流入62.12亿元人民币；南向资金净卖出59.61亿港元。A股两市个股涨多跌少，超3500只个股上涨。申万行业方面，传媒、农林牧渔、商品零售、建筑装饰领涨。港股方面，恒生指数收涨0.82%，恒生科技指数收涨1.87%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨0.28%，报35559.53点，标普500指数收涨0.15%，报4588.96点，纳指收涨0.21%，报14346.02点。欧洲股市和亚太股市主要股指涨跌不一。

【重要新闻】

【国家发改委：全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费】把恢复和扩大消费摆在优先位置，优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分挖掘超大规模市场优势，畅通经济循环，释放消费潜力，更好满足人民群众对高品质生活的需要。

【住房城乡建设部：进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率】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；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。

研报精选

美联储加息符合预期，经济保持韧性

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,291.04	0.46%
深证成指	11,183.91	0.75%
沪深300	4,014.63	0.55%
科创50	968.99	0.66%
创业板指	2,236.67	0.77%
上证50	2,653.37	0.24%
上证180	8,542.34	0.40%
上证基金	6,727.07	0.55%
国债指数	203.38	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35,559.53	0.28%
S&P500	4,588.96	0.15%
纳斯达克	14,346.02	0.21%
日经225	33,172.22	1.26%
恒生指数	20,078.94	0.82%
美元指数	101.86	0.23%

主持人：夏振荣

Email: xiazr@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一 A 股三大股指缩量上涨，上证指数上涨 0.46%，报 3291.04 点；深证成指上涨 0.75%，报 11183.91 点；创业板指上涨 0.77%，报 2236.67 点。A 股两市全天成交额 11049.08 亿元人民币，北向资金净流入 93.47 亿元人民币，其中，沪股通净流入 31.35 亿元人民币，深股通净流入 62.12 亿元人民币；南向资金净卖出 59.61 亿港元。A 股两市个股涨多跌少，超 3500 只个股上涨。申万行业方面，传媒、农林牧渔，商品零售、建筑装饰领涨。港股方面，恒生指数收涨 0.82%，恒生科技指数收涨 1.87%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨 0.28%，报 35559.53 点，标普 500 指数收涨 0.15%，报 4588.96 点，纳指收涨 0.21%，报 14346.02 点。欧洲股市和亚太股市主要股指涨跌不一。

【重要新闻】

【国家发改委：全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费】把恢复和扩大消费摆在优先位置，优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分挖掘超大规模市场优势，畅通经济循环，释放消费潜力，更好满足人民群众对高品质生活的需要。

【住房城乡建设部：进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率】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；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。

分析师 夏振荣 执业证书编号 S0270520090002

研报精选

美联储加息符合预期，经济保持韧性

——美联储 7 月议息会议点评

1 事件：7 月 27 日，美联储召开 FOMC 议息会议，将联邦基金利率目标区间上调 25bp，升至 0.25%-0.5%。缩表规模延续。

17 月重启加息 25bp，加息政策进入尾声。本次议息会议表述变动较少，加息符合市场预期，缩表规模保持不变，预期在加息结束后缩表进程仍将持续一段时间。市场预期偏鸽，鲍威尔此次表态对降通胀表态偏鹰。

1 政策重心仍在控通胀，2023 年年内大概率不会降息。美联储依然致力于将通胀控制在 2% 的目标，从鲍威尔表态来看，降通胀和长期通胀预期依然是重中之重。目前加息路径依然具有相机抉择性，政策并未对 9 月是否加息做出判断，将根据未来公布的数据进行动态调整。2023 年年内降息的可能性较小。

1 通胀延续回落趋势，原油同比下行形成一定拉动，美国 CPI 同比降至 3%，原油价格持续回落，居民时薪上行速度放缓，二手房同比持续回落达成减产协议，原油价格在下半年或中枢上行，给未来通胀走势带来不确定性。通胀 6 月回落提速，整体而言有利于缓和紧缩的货币政策。

1 就业市场近期出现降温，但表现仍具韧性，银行体系风险整体可控。6月服务业新增就业人数明显回落，商品生产部门新增就业人数增加。当前失业率保持在较低水平，劳动参与率表现不弱，二季度GDP增速高于市场预期，经济、就业的韧性给未来美联储将利率维持在较高位置提供了支撑。高利率背景下，当前美国地区的中小银行依然存在风险，但大银行运行保持稳健，出现系统性金融风险可能性较小。

1 欧央行如期加息25bp，日本央行利率不变，YCC政策调整。欧央行重申通胀仍处高位，对9月及之后加息持开放态度。不同于欧洲地区面临地缘政治、能源工业的压力，美国控通胀、避免经济硬着陆的双重约束，亚洲地区更多承担出口放缓的压力，因此日本央行保持政策宽松以呵护经济，本次会议也增加了对通胀可能上行的关注。

1 我国货币政策基调未变，随海外加息带来利差倒挂的压力减小，给我国政策置换出更多空间。当前我国长端国债和美债的利差倒挂压力依然较大，随着美国逐步退出紧缩政策，利率将由高位回落，资金流出的压力有望减轻。给我国利率进入螺旋式回落置换出更多空间。美元指数预期高位逐步回落，人民币汇率的压力也将逐步减轻，但仍需时间来消化。

1 风险因素：海外央行政策变动超预期，地缘政治风险加剧，通胀延续高位。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场