

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

关注宏观政策持续性 仍以主题机会为主

——股指周报2022.07.18



客服中心：李卫红

研究所：刘培洋

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0231193

F0290318

投资咨询编号：Z0011155

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
股指	<p>1、宏观：国家统计局公布二季度和上半年GDP初步核算结果。经初步核算，我国二季度GDP绝对额292464亿元，同比增长0.4%。其中，金融业绝对额24249亿元，增长5.9%；房地产业绝对额18605亿元，下降7%。上半年我国GDP绝对额562642亿元，同比增长2.5%。其中，金融业绝对额48973亿元，增长5.5%；房地产业绝对额37535亿元，下降4.6%。国务院国资委公布数据显示，上半年中央企业实现营业收入19.2万亿元，同比增长12%；利润总额14093.6亿元，增长7.1%；净利润10857.5亿元，增长6.1%。截至5月底，中央企业改革三年行动举措完成率达94.7%，主体任务基本完成。</p> <p>2、市场综述：上周市场整体回落，IC相对抗跌。成交额稳定在万亿以上。日均成交1.008万亿，前一周为1.09万亿，缩小873亿，从各指数周强弱分布看，中证500>沪深300>上证50。</p> <p>3、资金面：Wind数据显示，北向资金午后再度加速离场，全天大幅净卖出89.31亿元，当周5个交易日全部呈净卖出态势，累计减仓超220亿元。截至7月14日，7月8日至7月14日，周融资净买入额25.62亿元，周度投资者加杠杆意愿继续回升。</p> <p>4、整体逻辑：Q3预计信用持续改善、盈利触底回升。①6月出口、工业、服务业、消费、投资等消费数据当月同比增速均较5月改善，仅房地产投资恶化，宏观基本面改善逻辑短期无法证伪。②5、6月社融呈现持续改善；且6月信贷数据中，中长期贷款占比66%，较此前35%的水平大幅改善，显示实体需求向好，随着疫后复苏，信用改善预计仍将持续。③根据自上而下的盈利预测模型，维持Q2是全年业绩低点的判断，全A非金融Q3盈利增速也有望回升。</p>	<p>操作上，上周走势强弱上看，中证500 > 沪深300 > 上证50，从估值看仍可以关注IC反弹。可以关注短线急跌后的做空波动率机会或弱势反弹机会。</p>	<p>1) 外部市场环境；2) 地缘政治因素；4) 变异新冠病毒对市场影响；3) 货币政策收紧。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

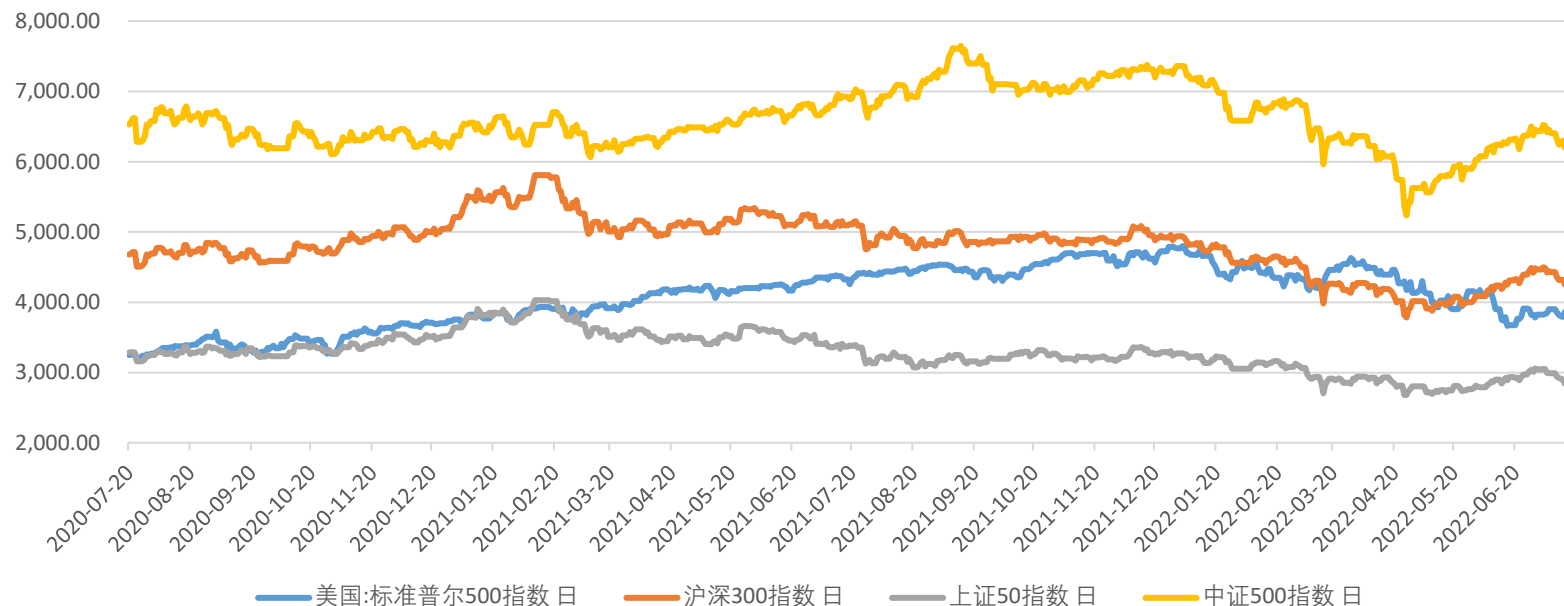
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾

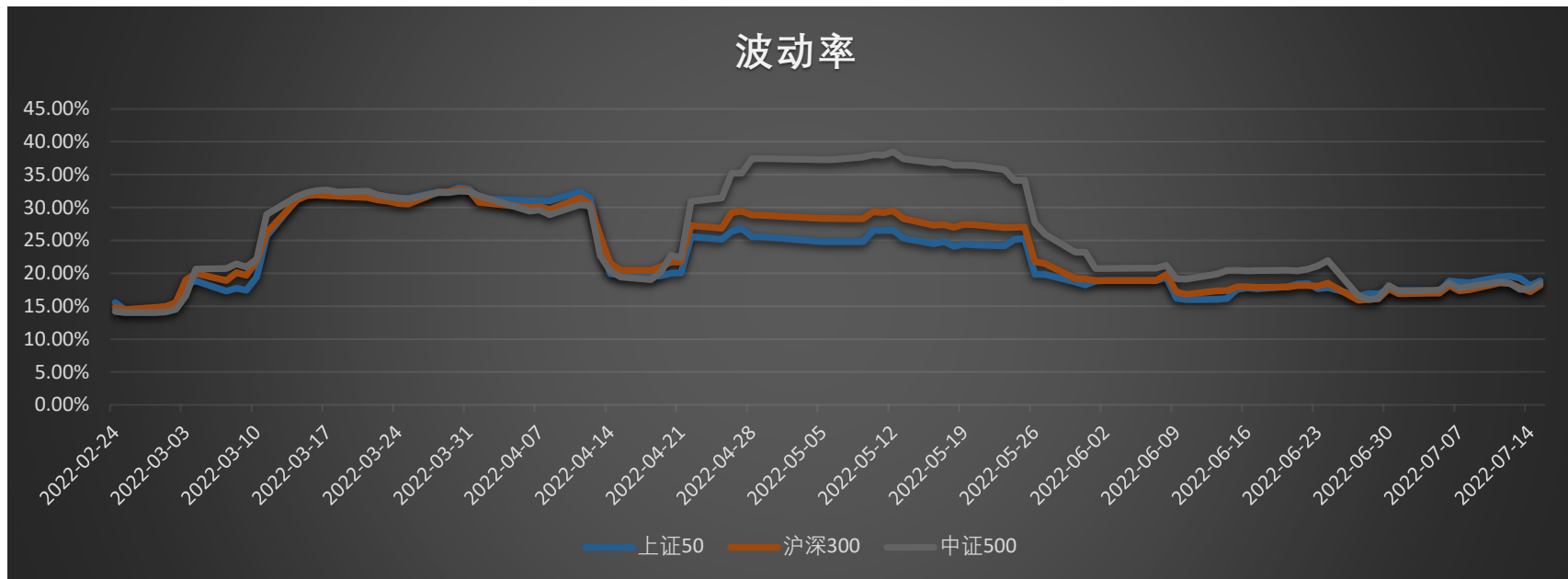


操作上，上周走势强弱上看，中证500 > 沪深300 > 上证50，从估值看仍可以关注IC反弹。可以关注短线急跌后的做空波动率机会或弱势反弹机会。

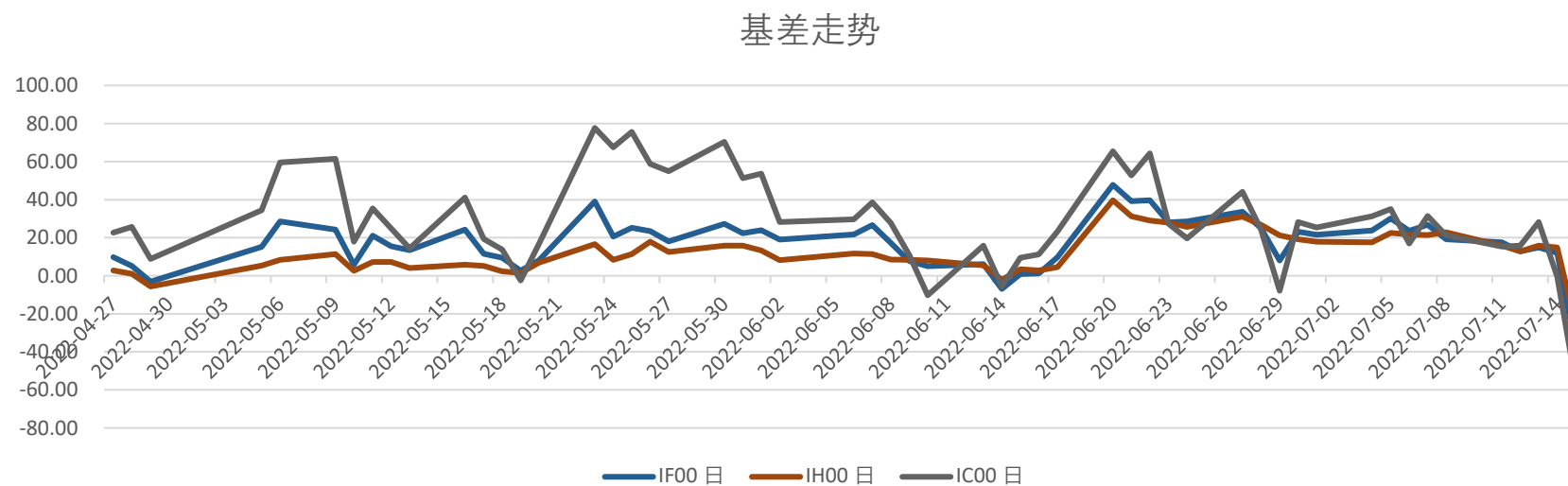
主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (手)	成交量环比
上证指数	-3.81	-128.02	3,228.06	174,520	-3.65%
上证50	-5.14	-153.91	2,839.39	21,861	8.46%
沪深300	-4.07	-180.25	4,248.53	69,121	-2.23%
科创50	-2.88	-31.76	1,072.26	4,919	-10.66%
中证500	-3.24	-207.64	6,196.80	73,796	-11.08%
深证成指	-3.47	-446.12	12,411.01	231,595	-0.22%
创业板指	-2.03	-57.14	2,760.50	50,785	-7.48%

数据来源: Wind

国内数据（一）

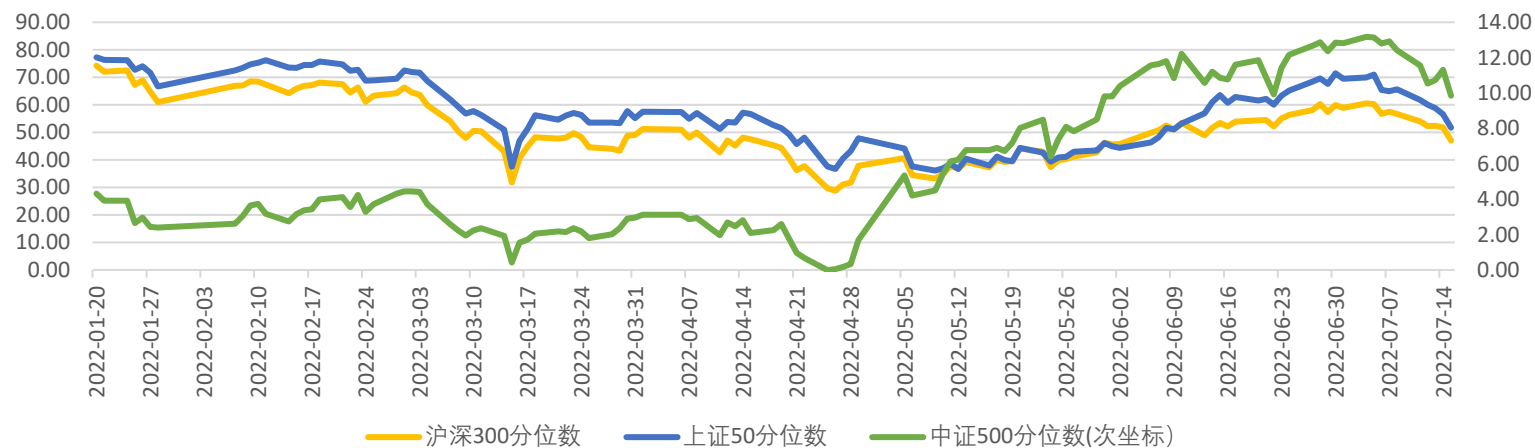
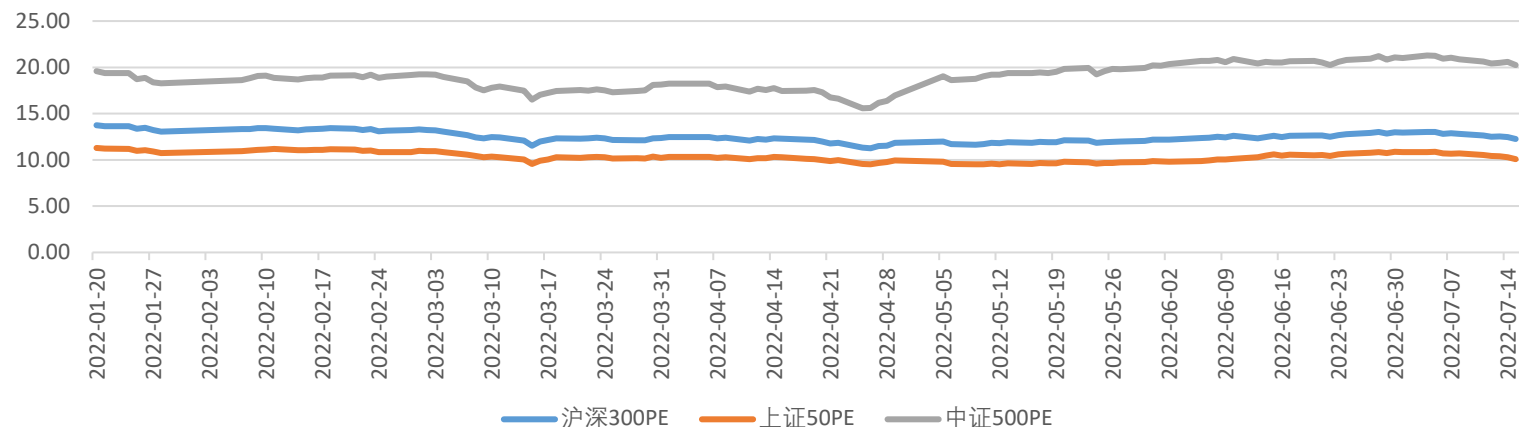


三大指数的基差因换月走弱。



数据来源: Wind

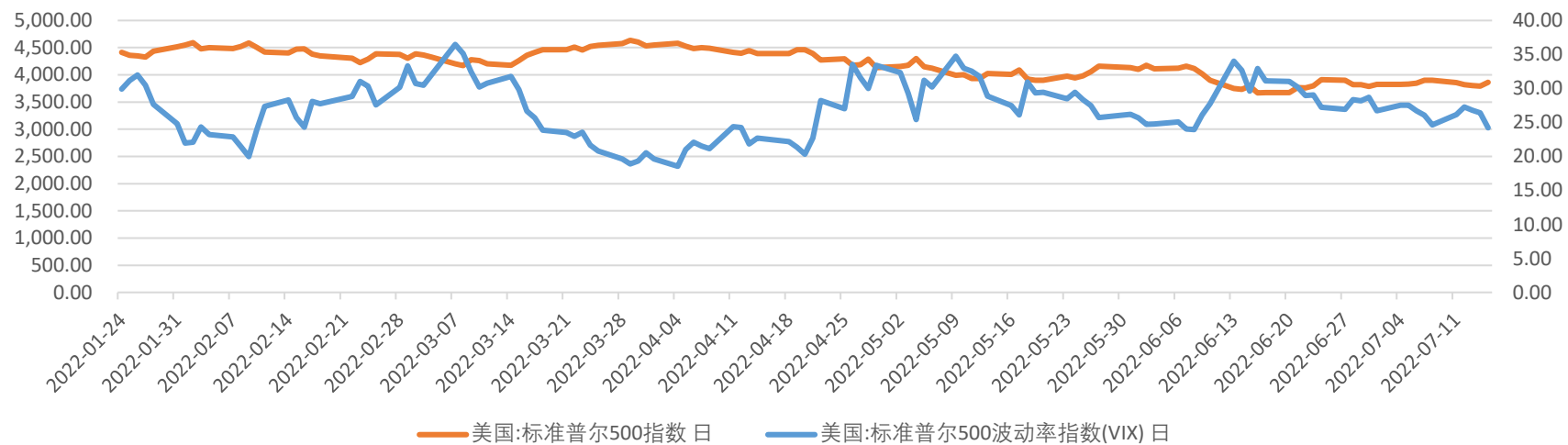
国内数据（二）



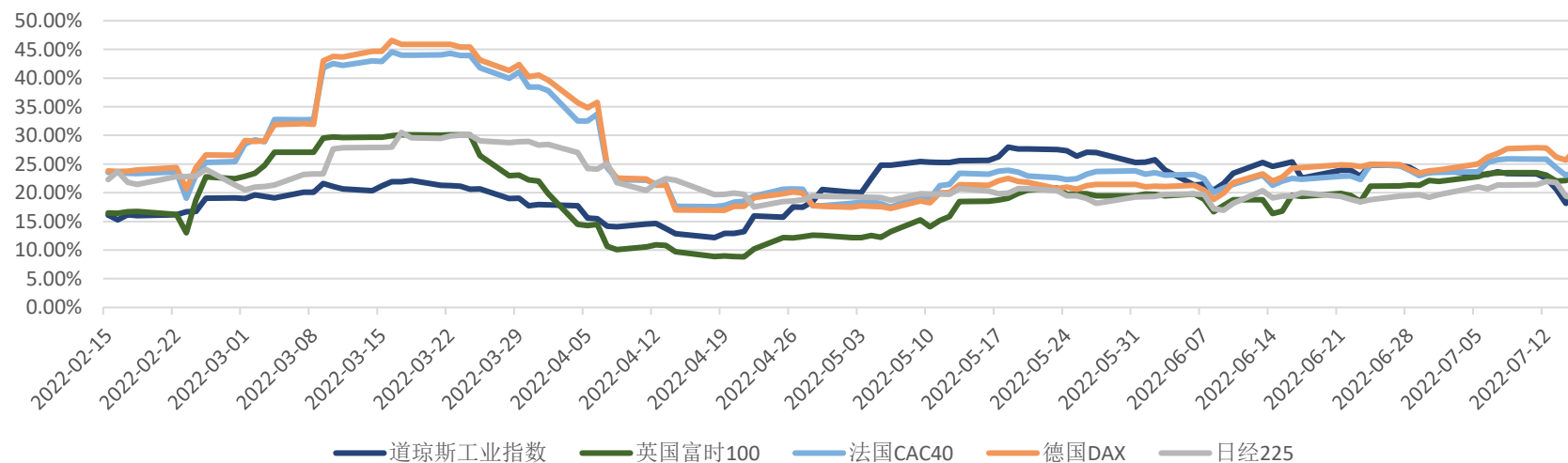
目前上证50指数PE为12.26，沪深300指数PE为10.08，中证500指数PE为20.23，分别处于历史47.07分位水平、历史51.73分位水平以及9.85分位水平。相比而言，IC作为整体估值的相对优势明显。

数据来源: Wind

国外数据



波动率



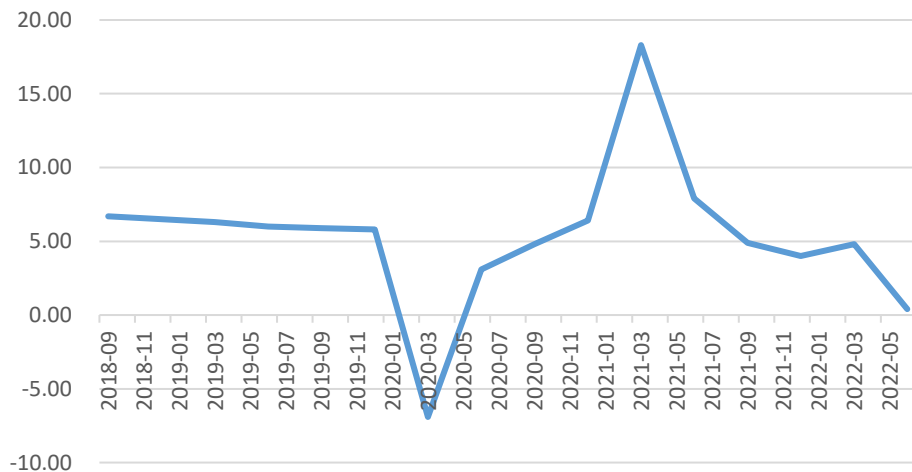
数据来源: Wind

02

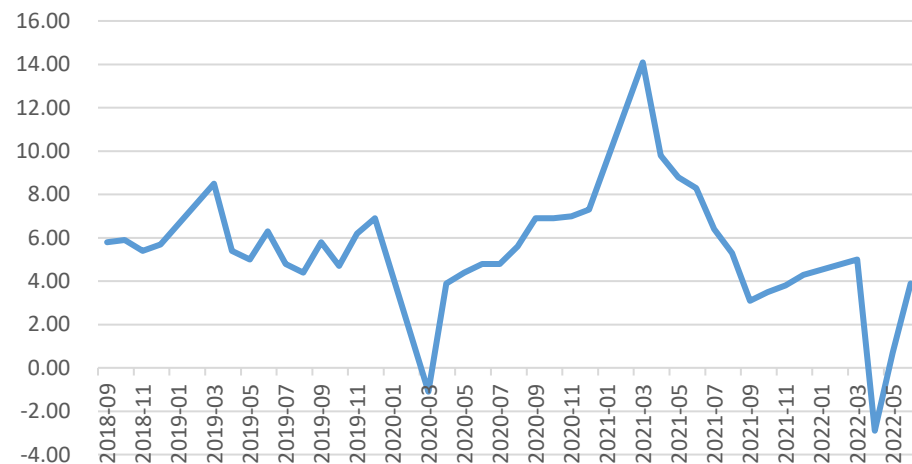
宏观分析

国内宏观（一）

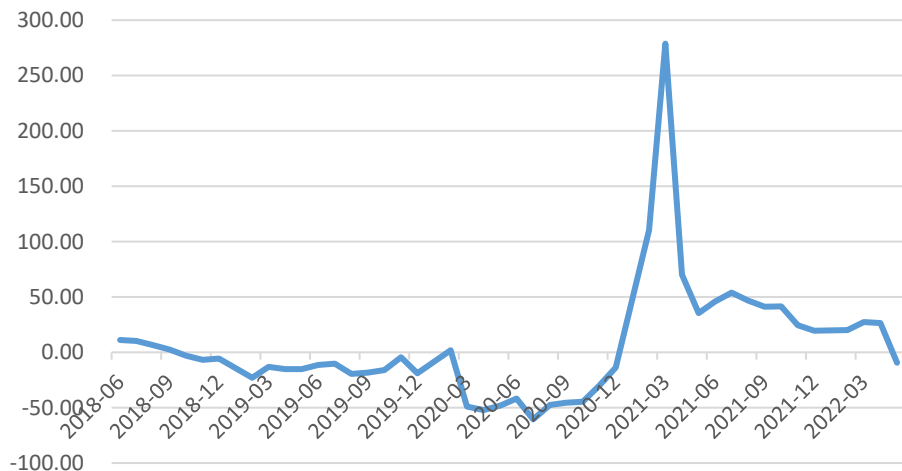
GDP:不变价:当季同比



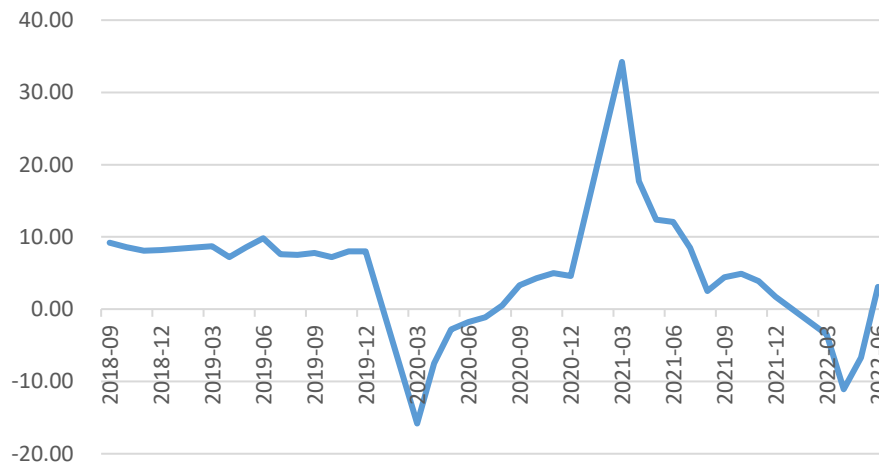
规模以上工业增加值:当月同比月 %



国有工业企业:利润总额:累计同比



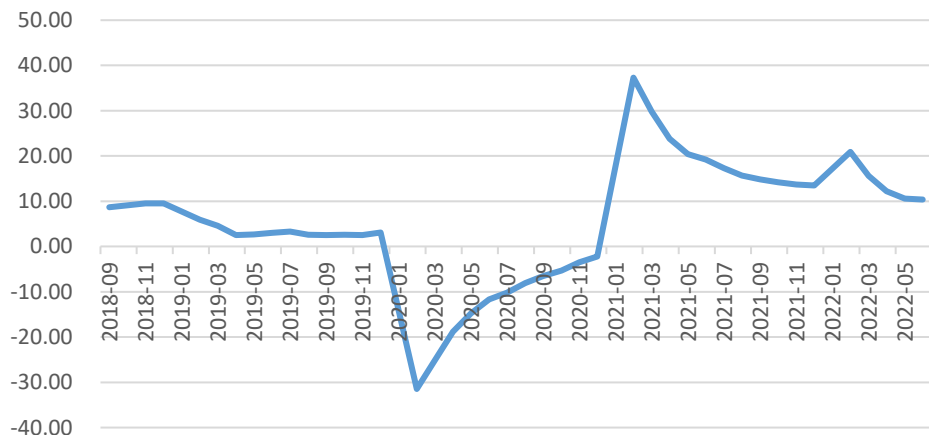
社会消费品零售总额:当月同比月 %



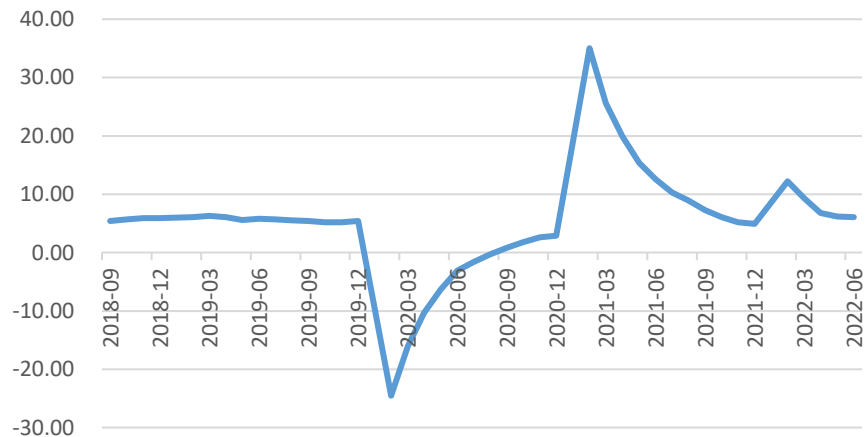
数据来源: Wind

国内宏观（二）

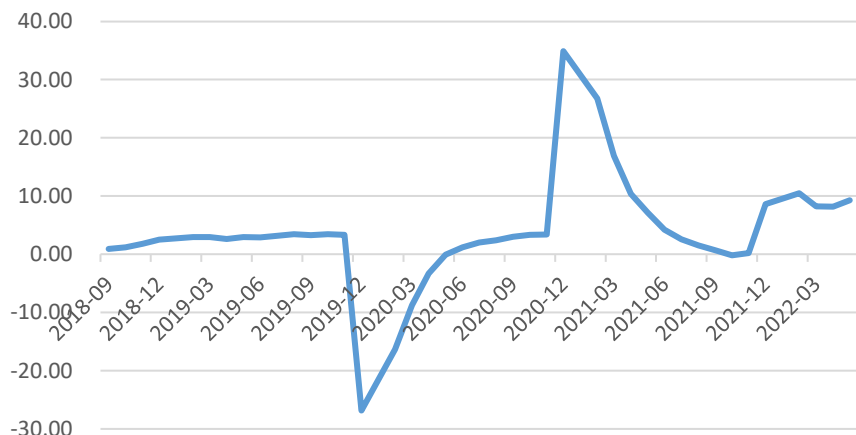
固定资产投资(不含农户)完成额:制造业:累计同比月%



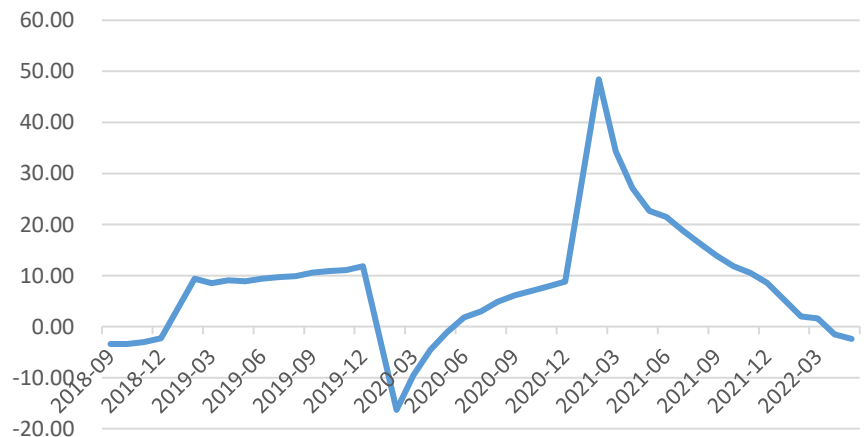
固定资产投资(不含农户)完成额:累计同比月%



固定资产投资(不含农户)完成额:第三产业:基础设施建设投资:累计同比月%



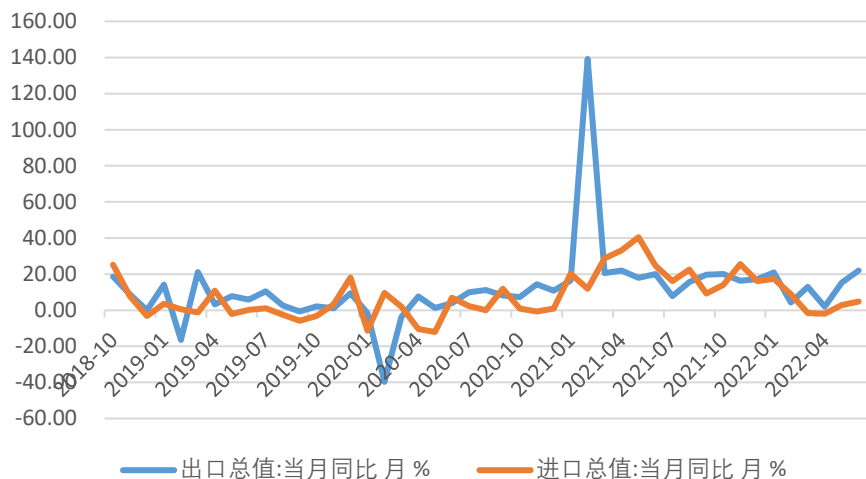
房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比月%



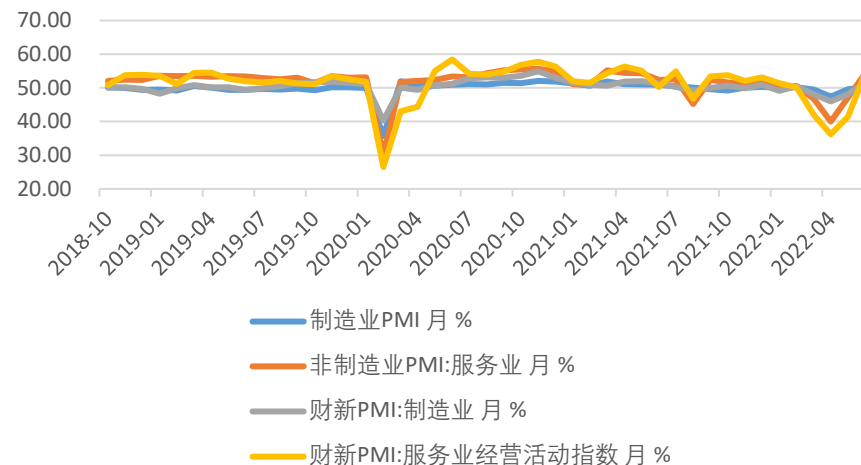
数据来源: Wind

国内宏观（三）

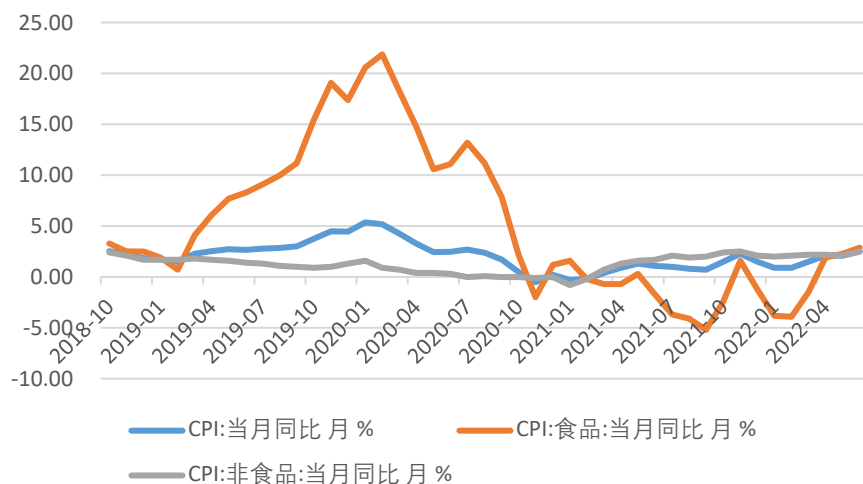
进出口总额



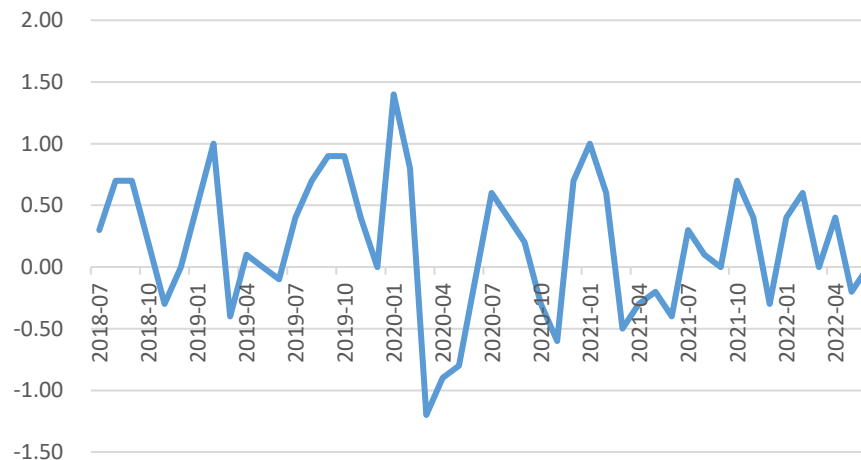
PMI



物价指数



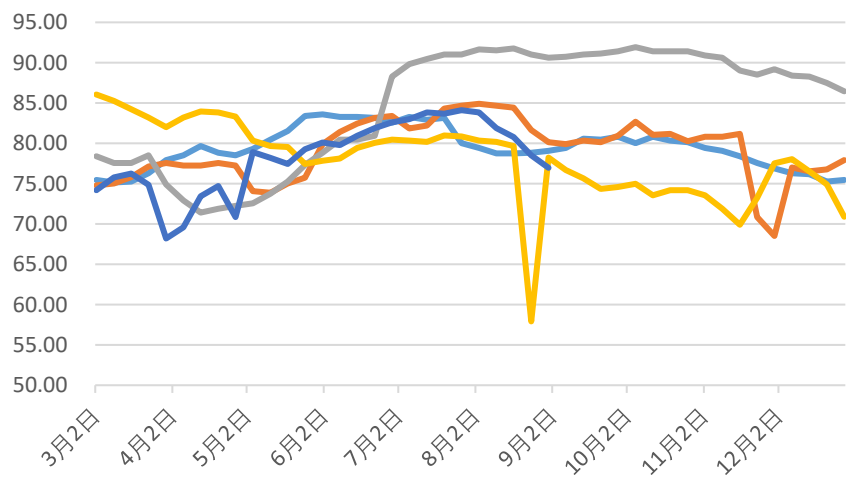
CPI:环比



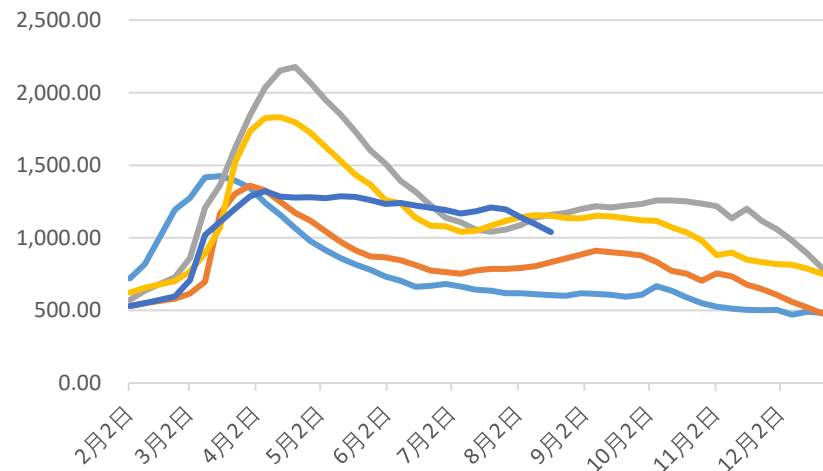
数据来源: Wind

国内高频数据（一）

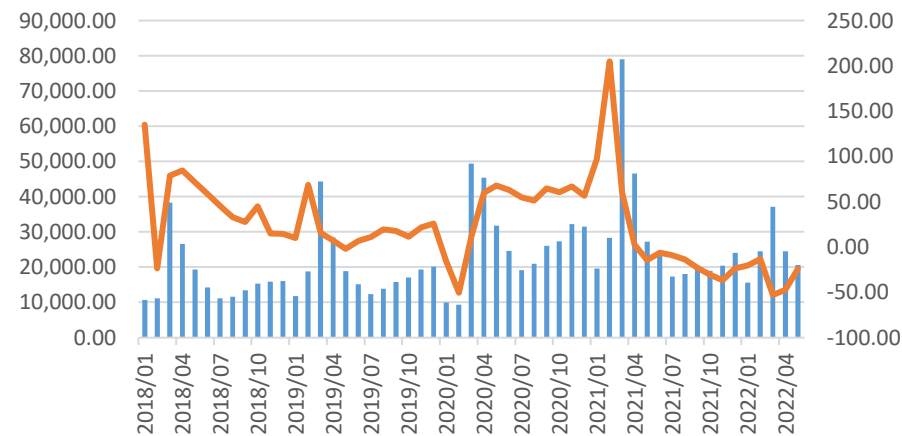
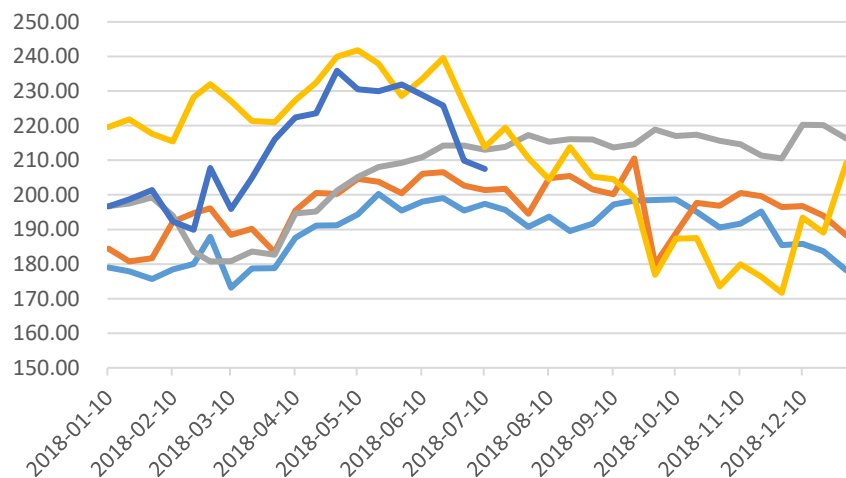
高炉开工率



螺纹钢库存



粗钢产量

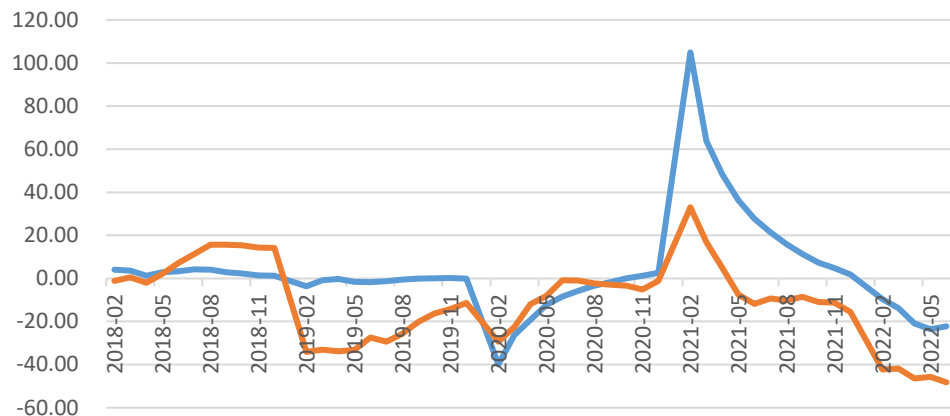


■ 销量:挖掘机:工程机械行业:当月值
— 销量:挖掘机:工程机械行业:当月同比

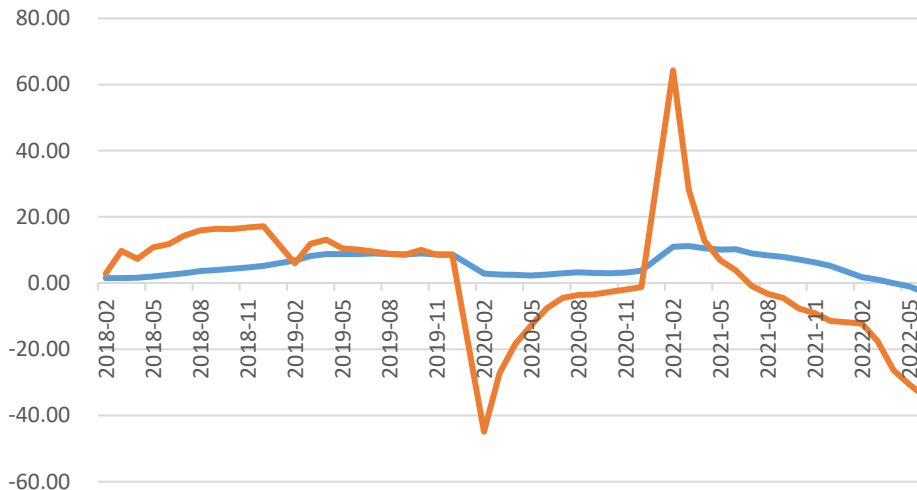
数据来源: Wind

国内高频数据（二）

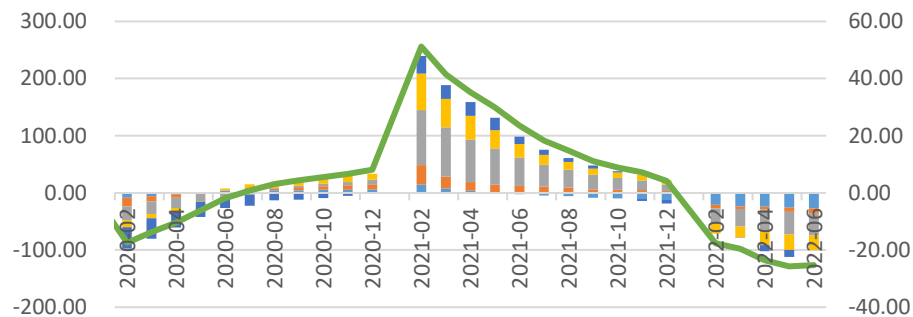
房屋销售面积



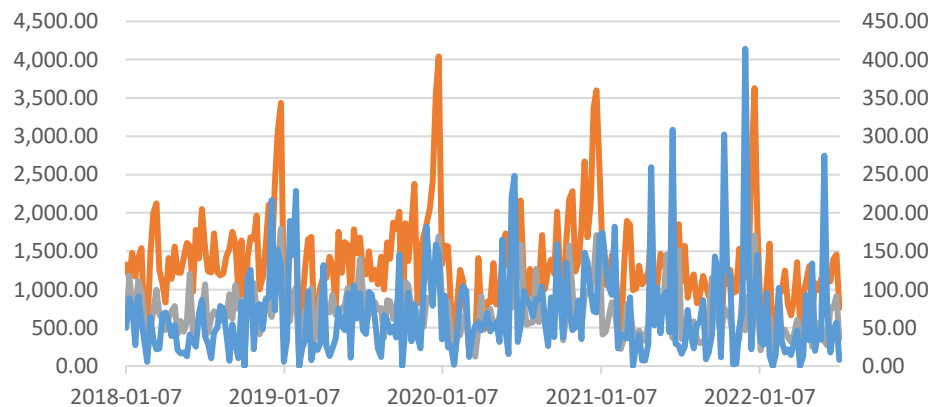
— 商品房销售面积:累计同比 月 % — 本年购置土地面积:累计同比 月 %



— 房屋施工面积:累计同比 — 房屋新开工面积:累计同比



— 房地产开发资金来源:其他资金:其他到位资金:累计同比
 — 房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款:累计同比
 — 房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款:累计同比
 — 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
 — 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比
 — 房地产开发资金来源:合计:累计同比

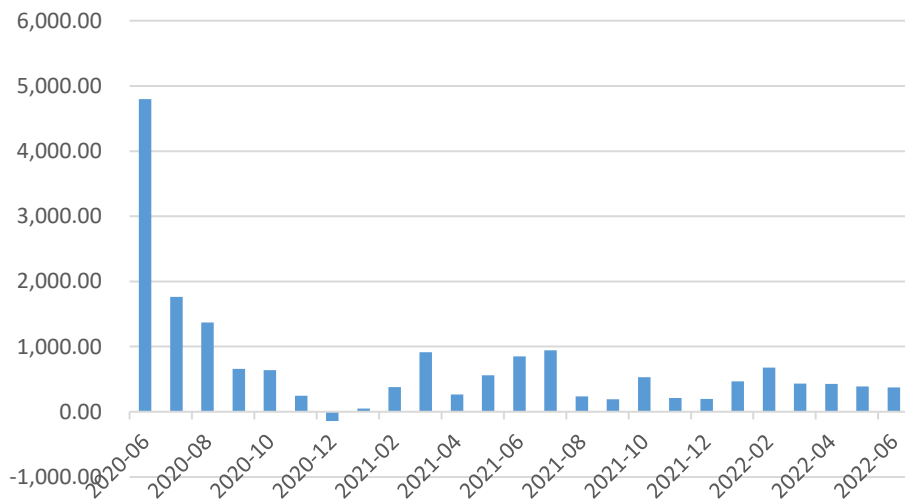


— 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值
 — 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值
 — 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值

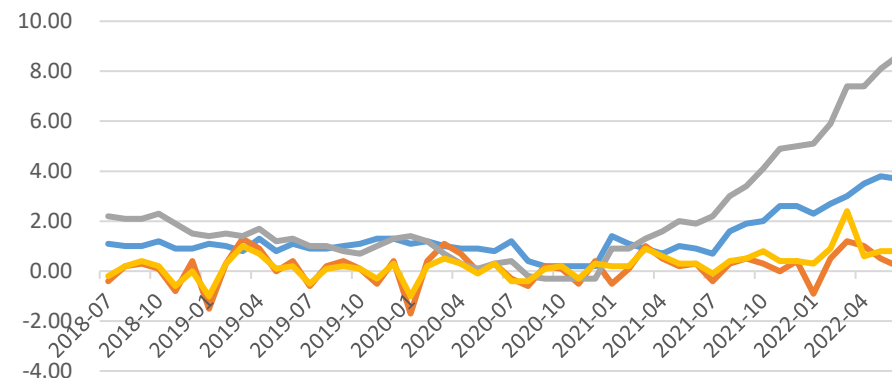
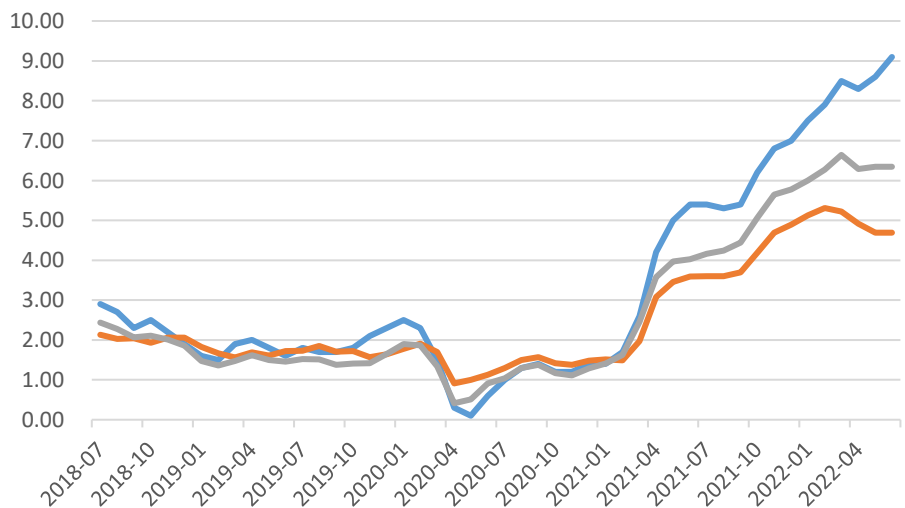
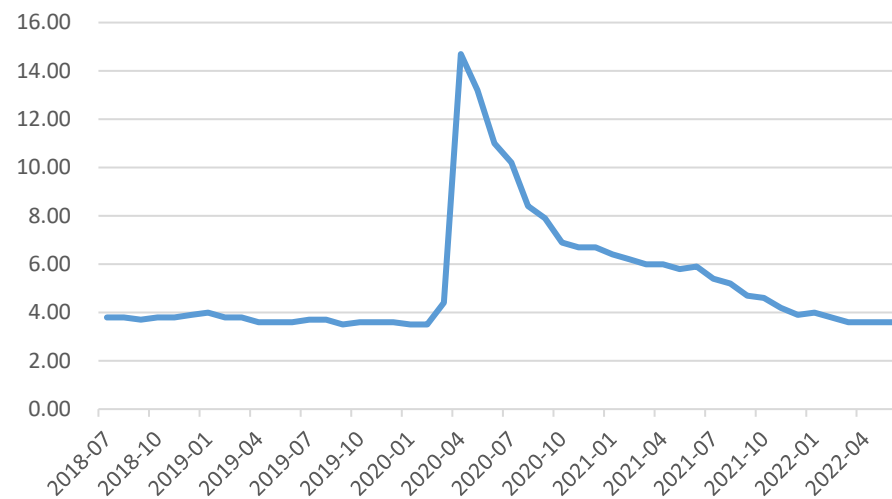
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

美国:新增非农就业人数:初值



美国:失业率:季调

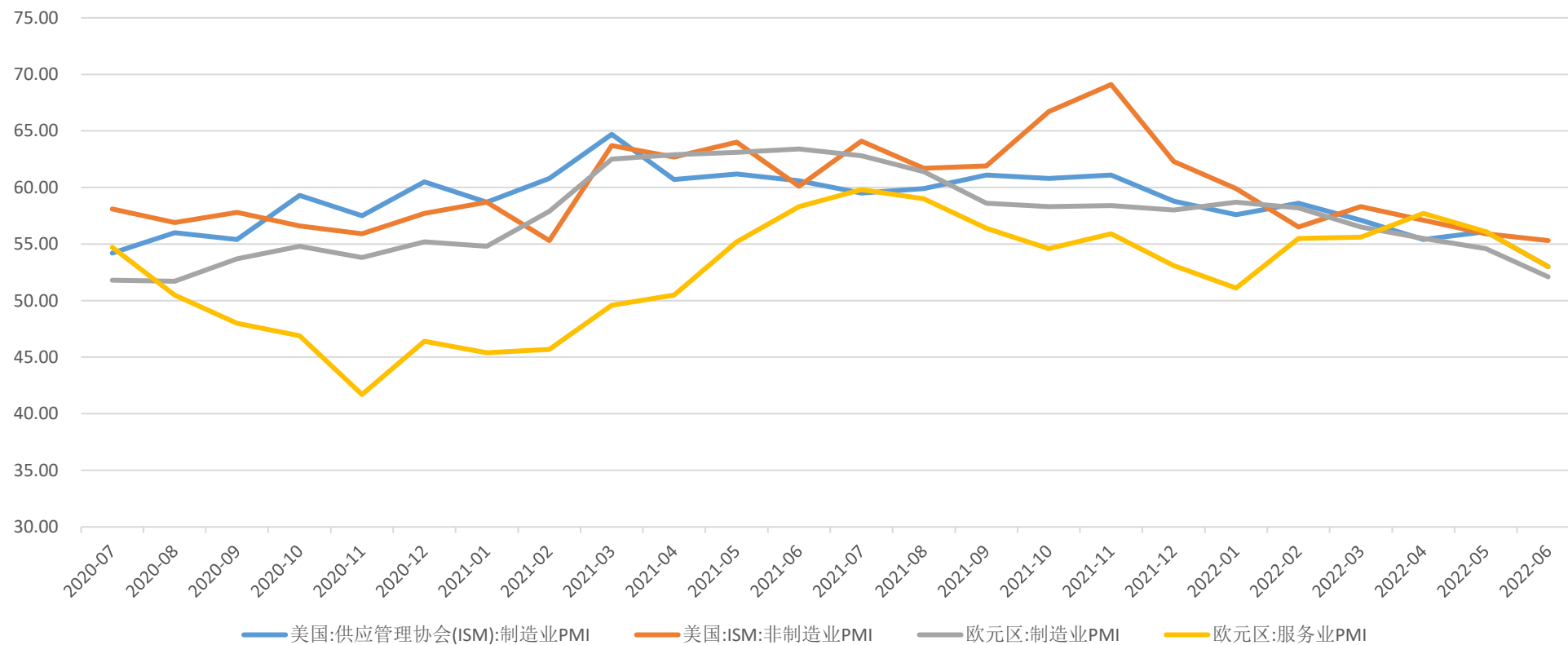


— 美国:CPI:当月同比 — 美国:核心PCE:当月同比 — 美国:PCE:当月同比

— 欧元区:核心HICP(核心CPI):当月同比
— 欧元区:核心HICP(核心CPI):环比
— 欧元区:HICP(调和CPI):当月同比
— 欧元区:HICP(调和CPI):环比

数据来源: Wind

国外宏观 (2)



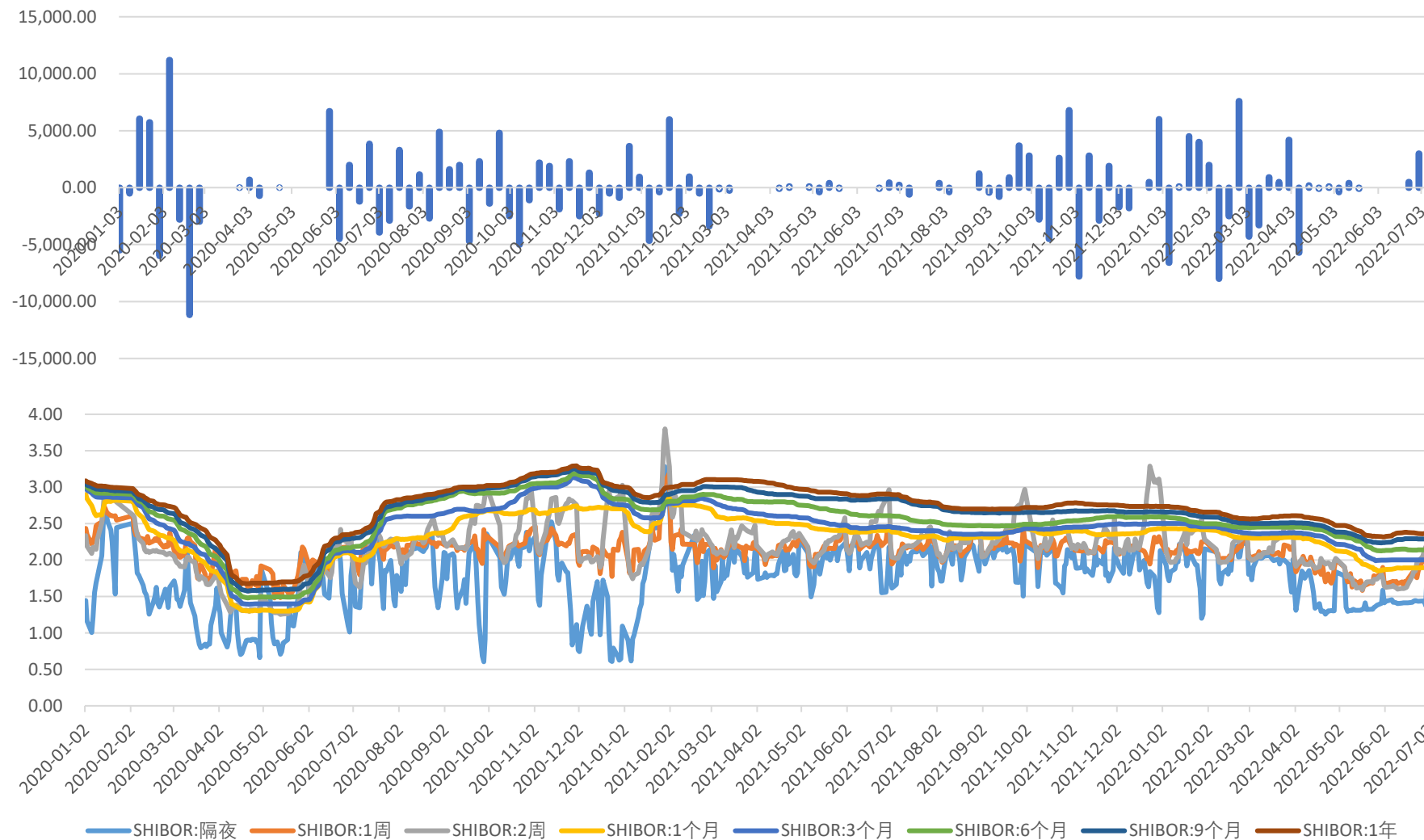
数据来源: Wind

03

市场情绪

资金面：资金成本整体走低

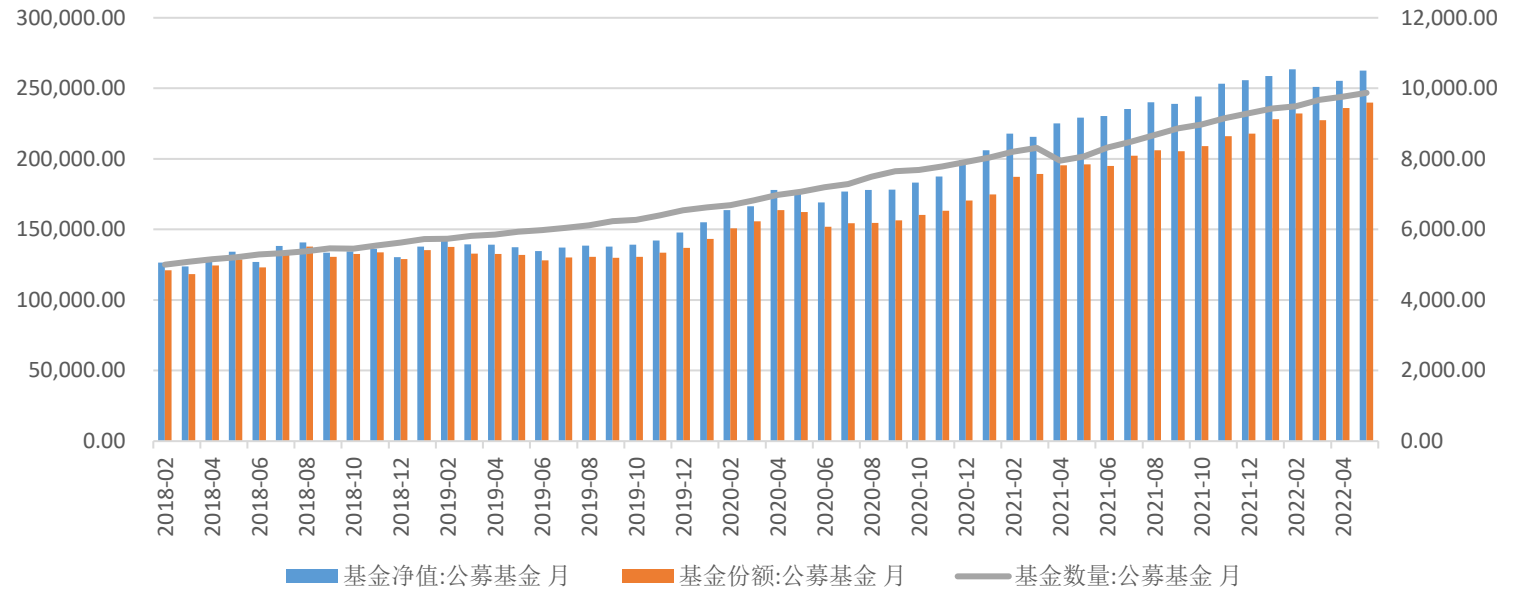
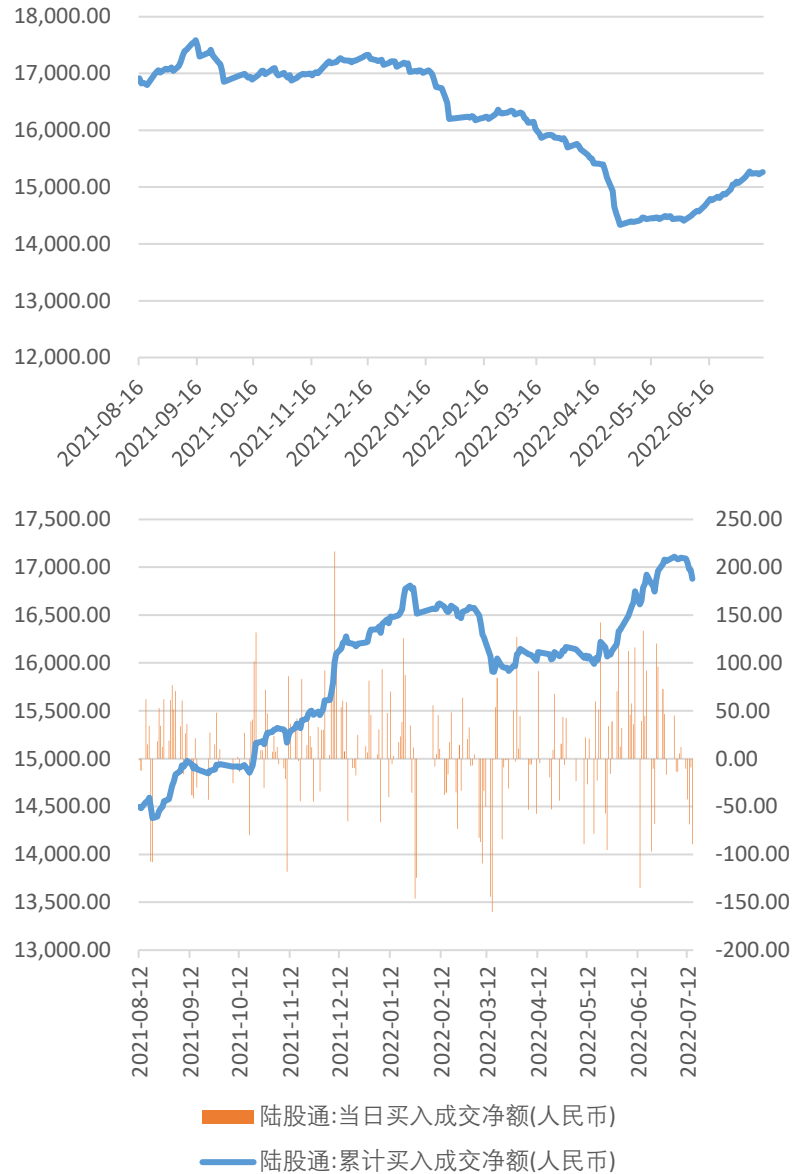
公开市场操作:货币净投放



数据来源: wind

情绪面：资金热情内松外紧

融资余额



数据来源: wind



本周市场重要信息

1、金观平：用好货币政策还有充足空间。随着国内疫情形势总体好转、稳经济一揽子措施加快落地、货币政策加大实施力度，国民经济运行趋于好转，主要经济指标边际改善。展望下半年，我国经济恢复的基础还不稳固，经济运行仍有不确定和不稳定因素。应对可能出现的超预期的新挑战、新变化，货币政策有充足空间、充分工具。

2、7月20日，中国7月一、五年期贷款市场报价利率(LPR)。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

