

政治局会议提振信心，逢低布局成长

一、主要事件

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

会议指出，我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。会议强调，做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展；要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；要活跃资本市场，提振投资者信心。

2. 中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”

证监会召开 2023 年系统年中工作座谈会认为，中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实将思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。证监会强调，坚决守牢风险底线。不折不扣落实党中央、国务院关于促进房地产市场平稳健康发展、有效防范化解地方债务风险等部署。坚持股债联动，继续保持房企资本市场融资渠道稳定。继续有序推动金交所、“伪金交所”风险防范化解，加大对非法证券活动打击力度。

3. 美联储如期加息 25 个基点

美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.50%，创 2001 年 1 月以来最高。美联储已累计加息 11 次，累计加息幅度达 525 个基点。FOMC 声明显示，经济活动以温和步伐扩张；就业增长强劲，失业率保持低位。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，未来加息仍将取决于数据，9 月加息和不加息都有可能；美联储没有决定每隔一次会议加息。今年不会降息，FOMC 有几位成员称预计明年会降息。鲍威尔相信能够在不大幅损害经济的情况下降低通胀；美联储工作人员不再预测今年会出现经济衰退。预计通胀率到 2025 年前后才会回落至 2%。

4. 钢铁行业点评与展望

上周（2023年7月24日~7月28日）沪深300指数涨幅+4.47%，其中钢铁板块涨幅7.27%，排申万一级行业第三。板块的上涨主要原因是宏观利好政策、原料推涨以及下半年粗钢平控等多重因素。

2023年7月政治局会议提出：“适应房地产供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策更好满足居民住房需求”，“要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设”。地产政策利好有望带动地产销售、新开工数据回暖，进一步增强市场对于钢铁需求预期的改善。

7月末已经有部分省份下发了相应的粗钢平控政策文件，要求粗钢产量不超过2022年同期。根据国家统计局的数据，今年上半年粗钢产量5.35亿吨，同比增长1.3%。虽然限产措施的全局性路径尚不清晰，但限产政策方向已成定局。根据测算，如若2023年全年我国粗钢产量同比保持持平，今年7-12月我国粗钢产量预计将为4.77亿吨，2023年8-12月份粗钢产量同比下降2000万吨，日均产量为259万吨，同比-1.80%，较上半年相比-12.33%，最终日均粗钢产量较当前均有30万吨以上的降幅。

当前钢铁行业毛利、现货盈利均处于历史底部区间，2023年1-6月钢铁行业吨钢综合毛利均值为291元/吨，7月以来行业盈利仍旧维持低位，均处于历史低位区间水平。普钢板块估值处于历史低位区间水平，安全边际较高，截至2023年7月26日，普钢板块PB为0.78，处于2013年以来6.52%分位。

展望后市，七月开启推进的粗钢限产，其目的除了改善钢厂利润，也是为了对冲需求下行问题。开启限产政策的潜在前提是对下半年的钢铁终端需求的相对悲观，产量压减幅度越大暗示需求下降的空间也越大。从微观数据来看，房地产新开工以及施工面积同比仍处于下行趋势，其中与房地产紧密相关的螺纹钢维持弱势，和工业需求相关的线材盈利改善明显，去库较快，需关注下半年钢铁需求（相对上半年）的环比走弱以及不同品种的分化情况。从中长期维度看，板块投资的机会仍需9月旺季后下游需求的持续好转与支撑。

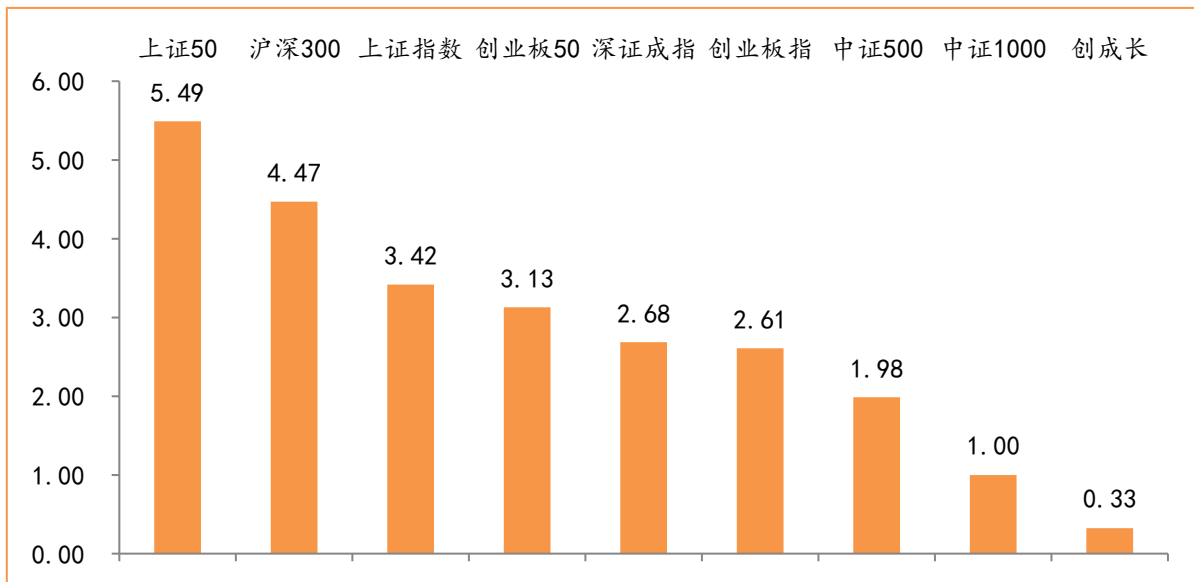
二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX原油(+4.67%)领涨，恒生指数(+4.41%)表现靠前；COMEX黄金(-0.28%)、

中债总指数(-0.05%)表现相对较弱。海外主要股票市场涨多跌少,其中欧洲市场,英国富时 100 指数周涨+0.40%,德国 DAX 周涨+1.81%, 法国 CAC40 周涨幅+0.59%。美国股市表现较强, 纳斯达克指数周内涨幅+2.02%, 标普 500 周内涨幅+1.01%, 道琼斯工业指数周内涨幅+0.66%。

A 股方面, 上证 50 领涨, 周涨幅+5.49%。上证综指周内+3.42%, 报 3275.93 点; 深证成指周+2.68%, 报 11100.40 点; 创业板指周内+2.61%, 报 2219.54 点。两市周内日均成交 8254.94 亿元。两市个股周内涨多跌少, 3322 家上涨, 80 家平盘, 1838 家下跌。

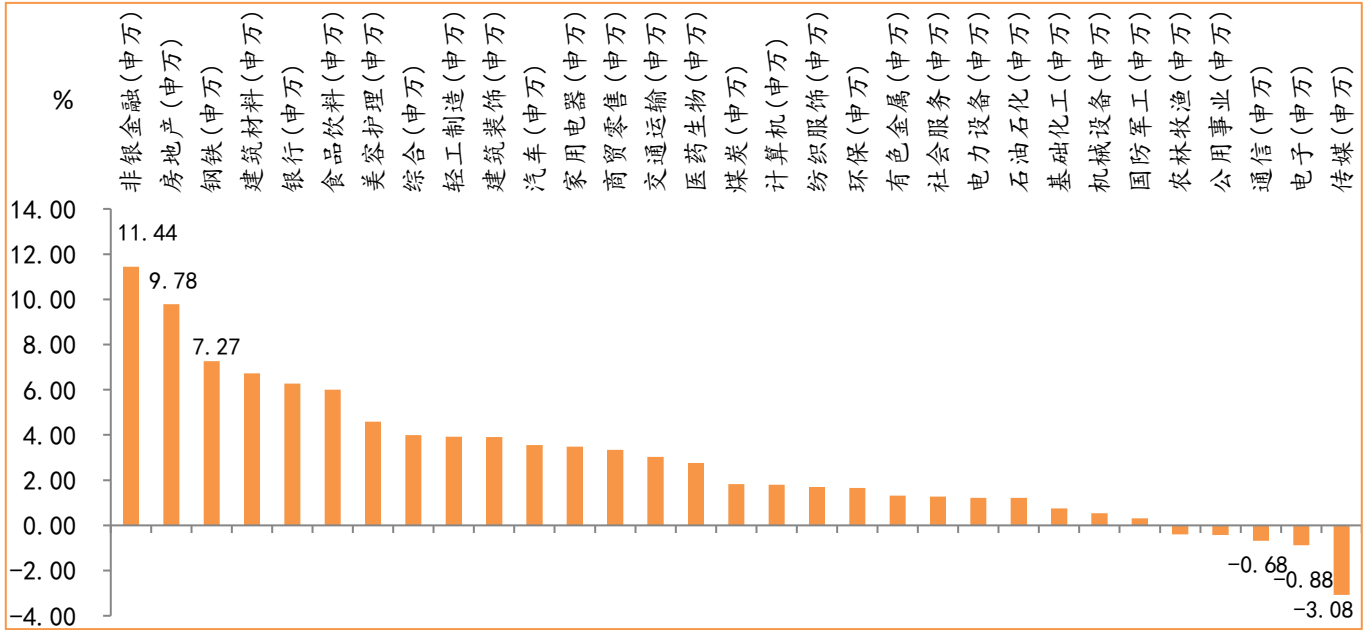
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 非银金融领涨, 周度涨幅达+11.44%, 房地产 (+9.78%) 和钢铁 (+7.27%) 表现强势。传媒领跌, 周度幅度达-3.08%, 电子 (-0.88%) 和通信 (-0.68%) 表现弱势。今年以来通信板块表现较好, 通信 (+39.74%)、传媒 (+28.32%)、计算机 (+21.20%) 等行业涨幅居前, 商贸零售 (-17.63%)、美容护理 (-10.07%)、综合 (-7.85%) 行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看，陆股通上周净流入 345.06 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 95.35 亿份；7 月最新募资合计 1067.56 亿元；本周限售解禁市值约 581.32 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场强势反弹，市场情绪有了较强的修复。结构上金融、地产、消费等权重板块大幅上涨，TMT 板块跌幅靠前。目前市场的核心是政策支撑，随着政策的持续发力，市场的悲观预期有望逐步修复。上周的政治局会议，在调整优化房地产政策、促销费、提振资本市场等多方面释放出暖意。其中针对资本市场首提“要活跃资本市场，提振投资者信心”。对房地产也提出“要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策”。整体而言，政策连续的支撑使得市场情绪以及对于经济的预期有了转变，情绪由悲观开始转向，结合当前市场的低估值区间，我们认为市场有望震荡向上。

结构上建议相对均衡的布局，短期顺周期逻辑相对受益，中期维度逢低布局 AI 产业链。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块；2、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会；2、国企资产重估如建筑、电力、电信等。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

1. 全球大类资产、主要指数表现

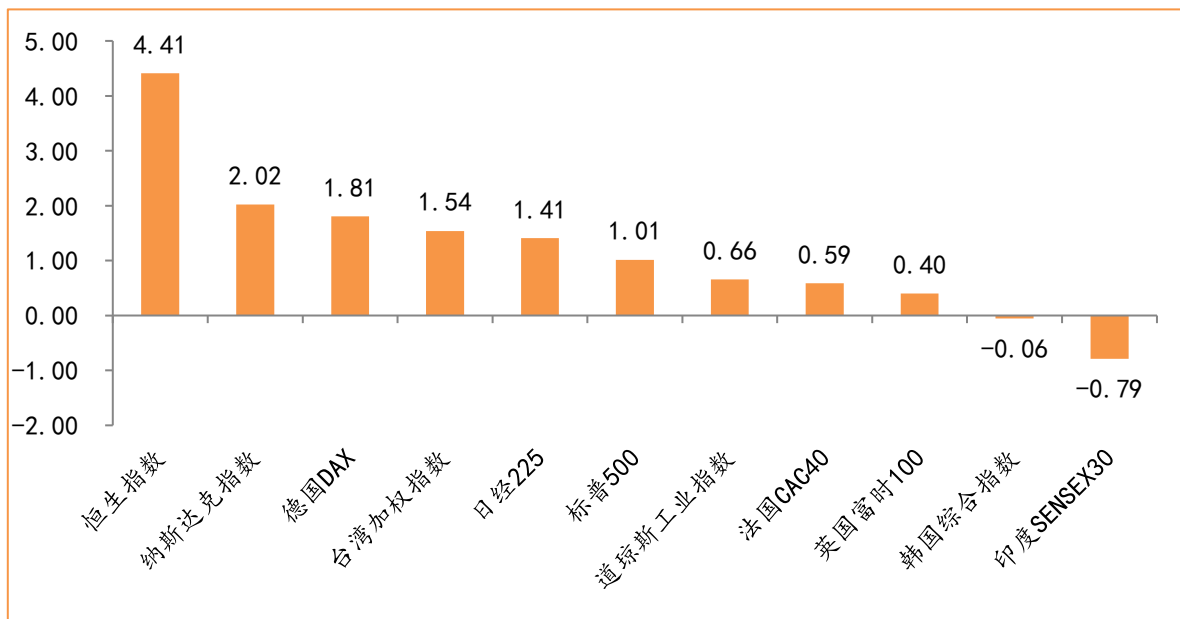
表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	4.67	0.51
恒生指数	4.41	0.68
万得全 A	2.76	4.85

LME 铜	2.64	3.62
纳斯达克指数	2.02	36.79
日经 225	1.41	25.54
螺纹指数	1.19	-5.95
LME 铝	1.02	-6.35
道琼斯工业指数	0.66	6.98
美元指数	0.62	-1.72
英国富时 100	0.40	3.25
中债总指数	-0.05	2.98
COMEX 黄金	-0.28	7.64

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

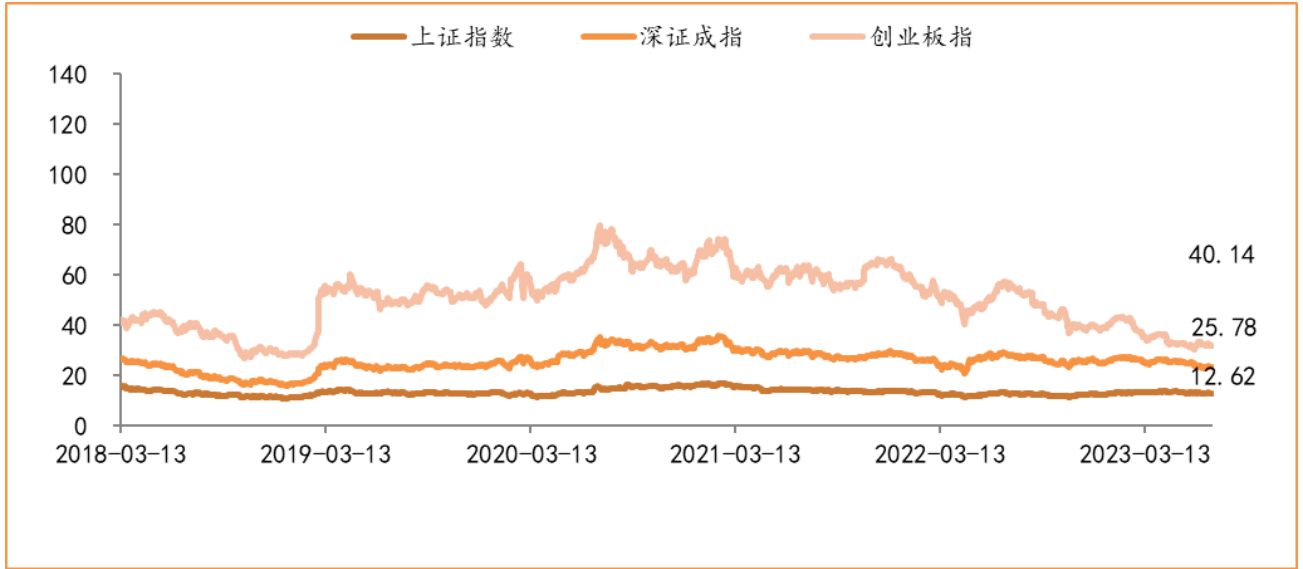
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

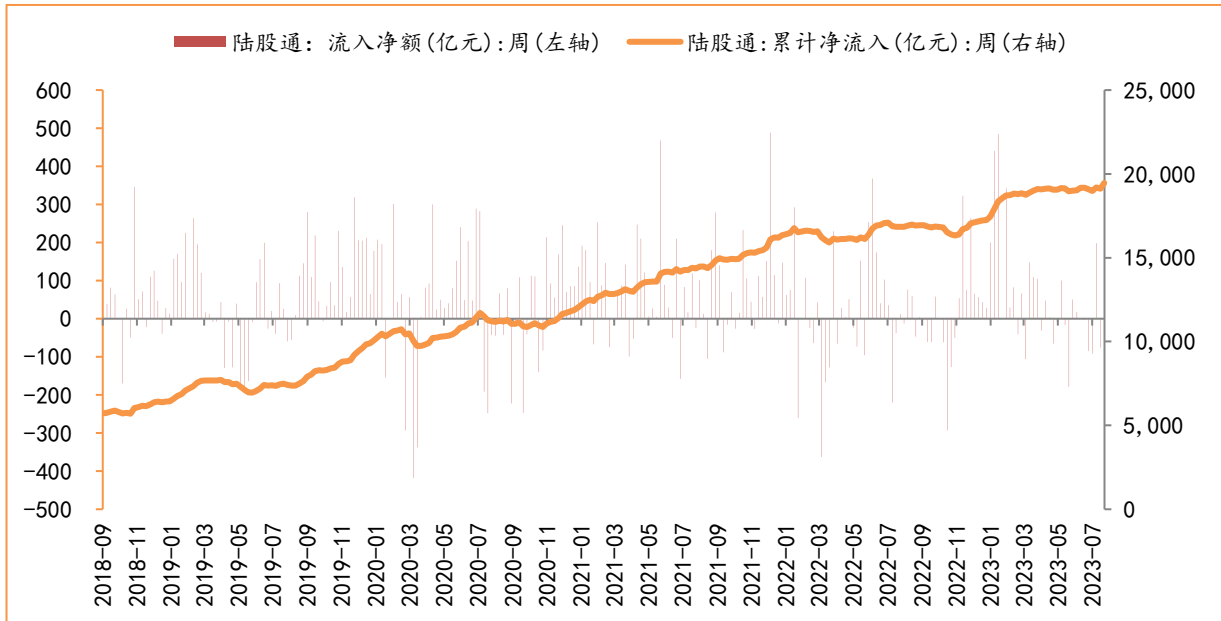
图：主要股指市盈率 PE（TTM）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

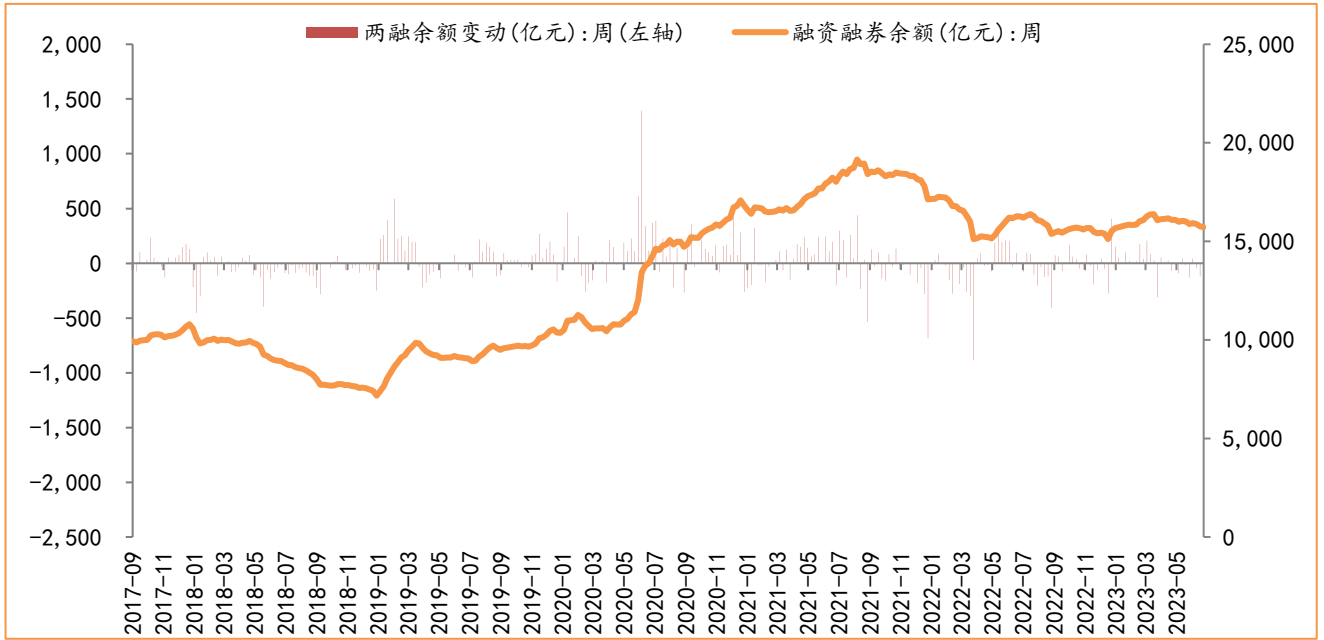
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 345.06 亿元



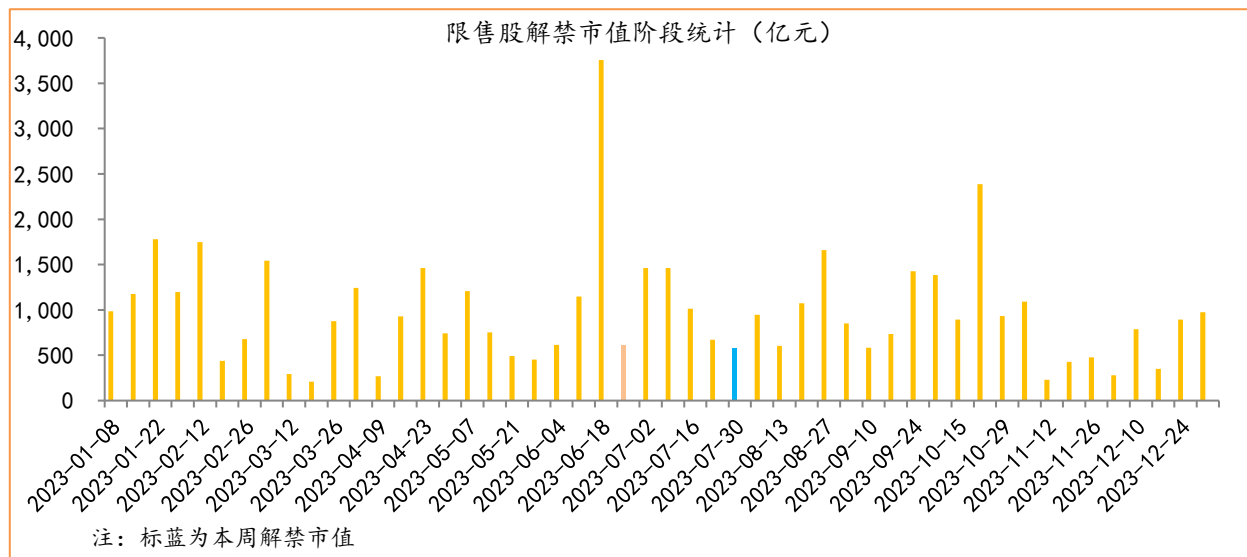
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15721.95 亿元



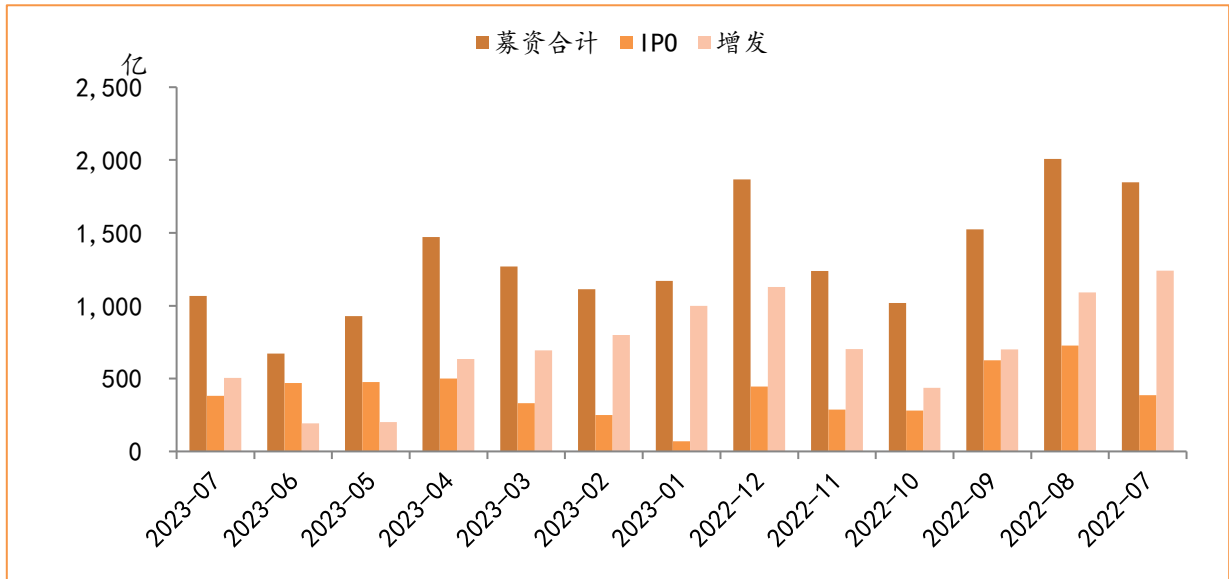
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 581.32 亿元



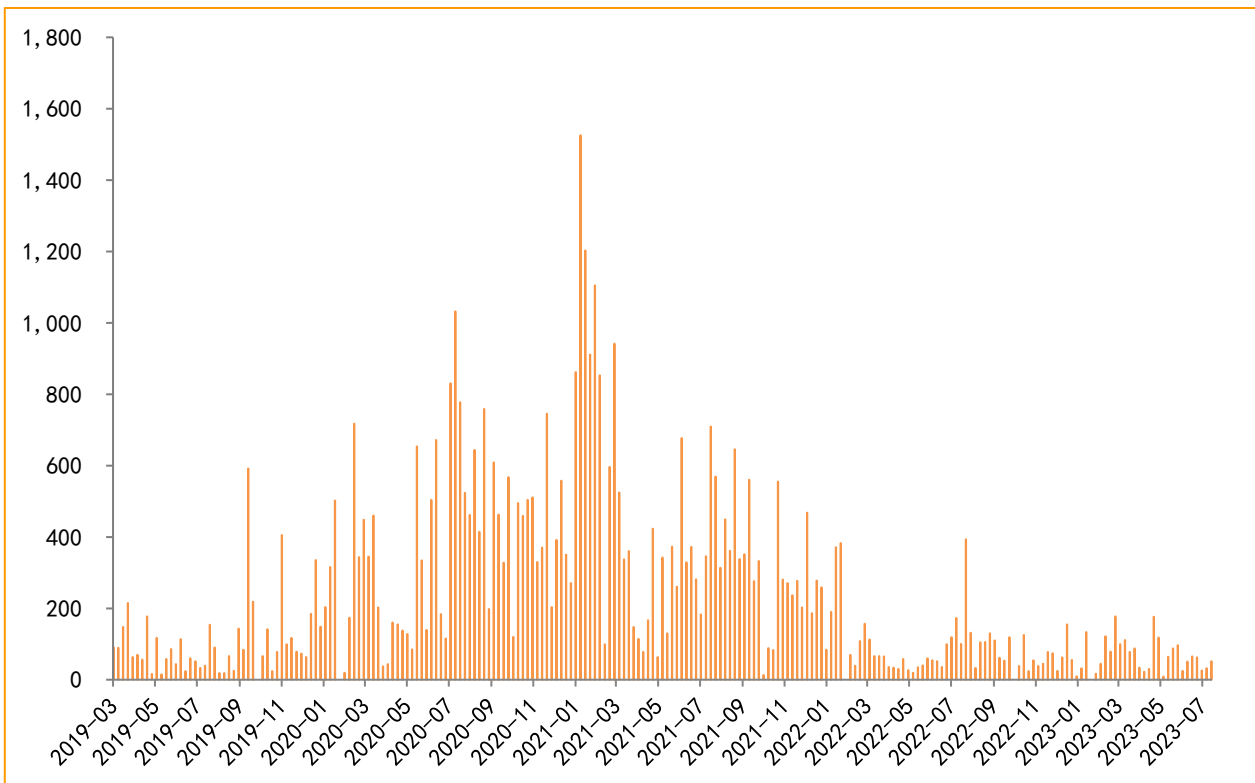
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月募资合计 1067.56 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

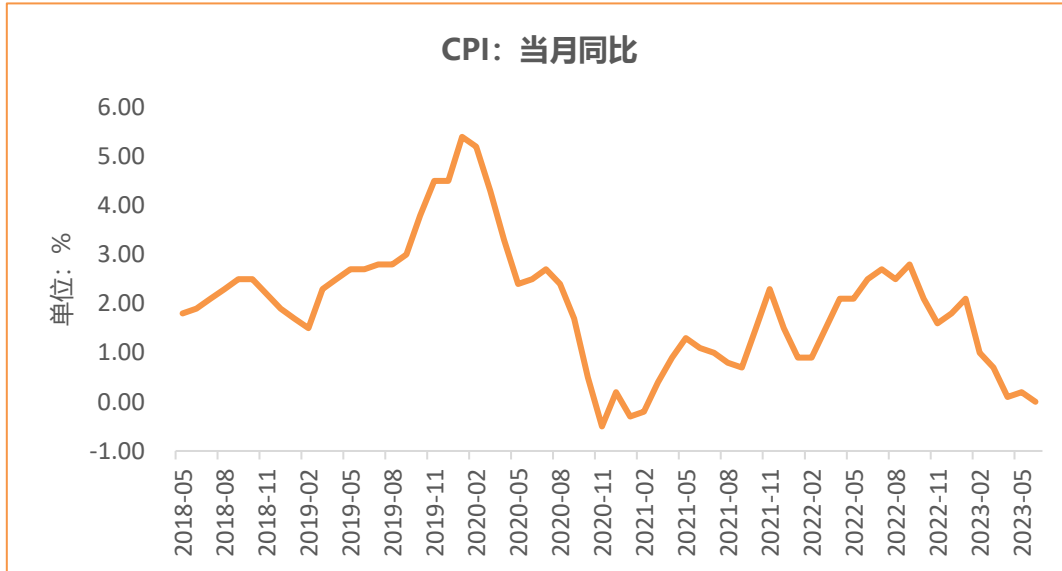
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 95.35 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

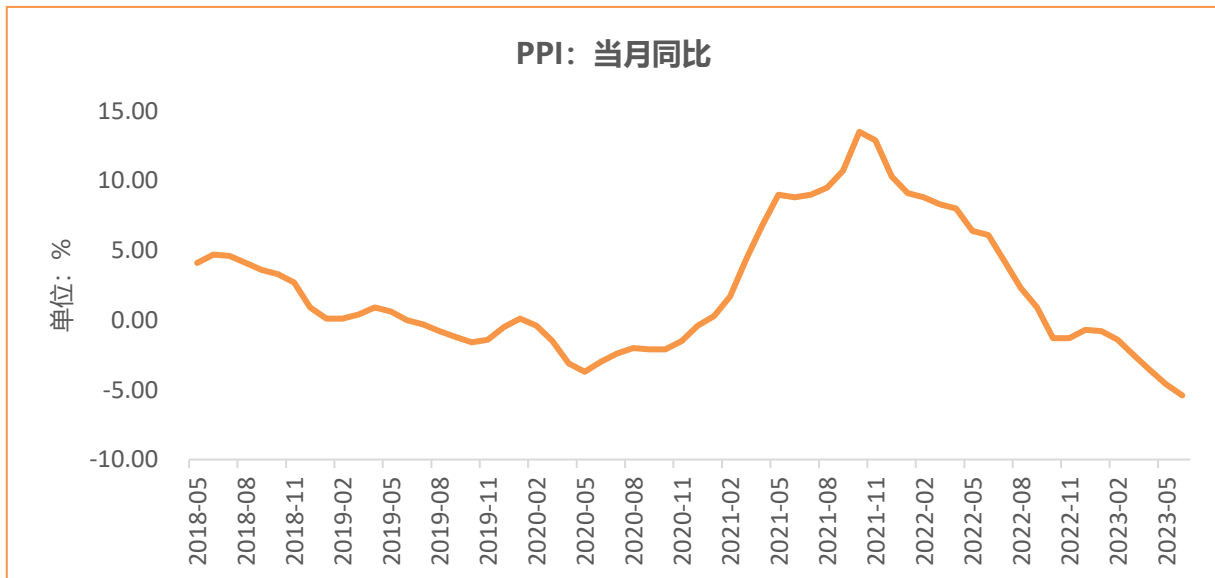
4.基本面

图：6月CPI同比增加0.00%



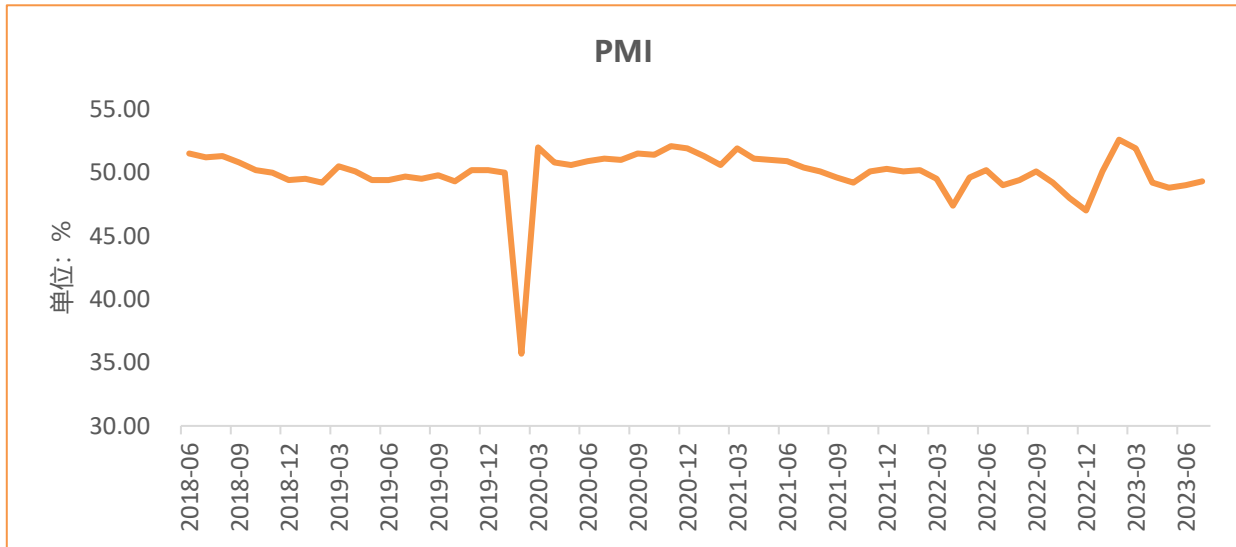
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：6月PPI同比增加-5.40%



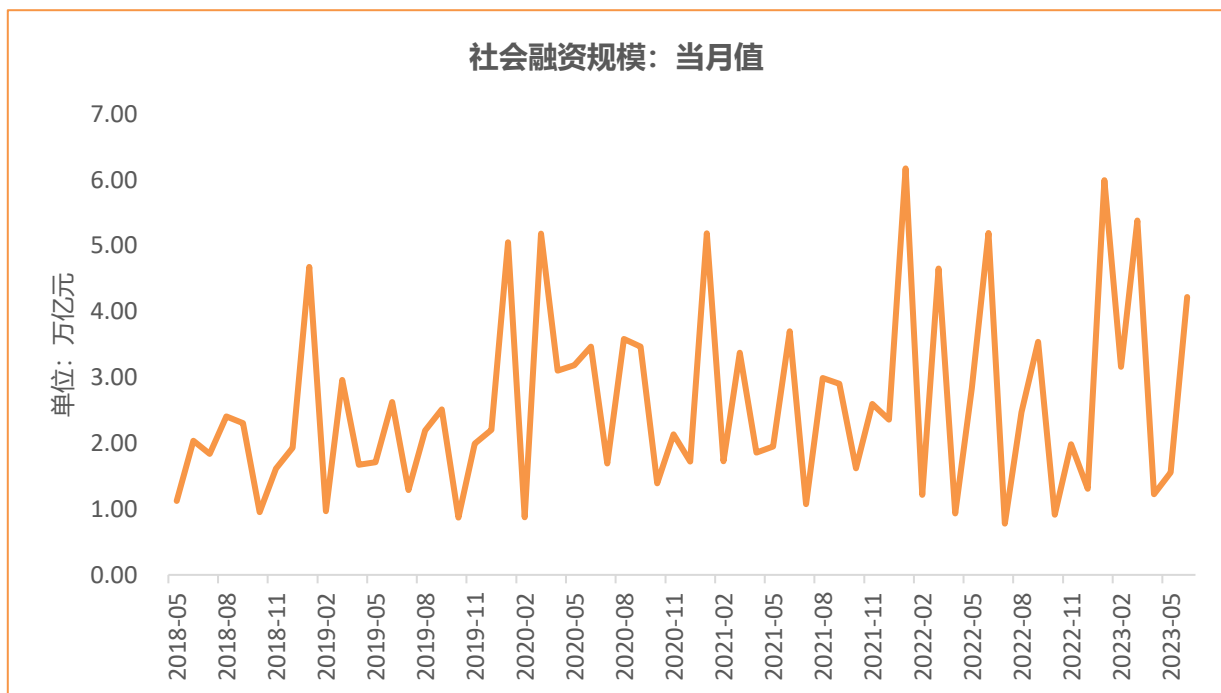
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月官方制造业PMI为49.30%



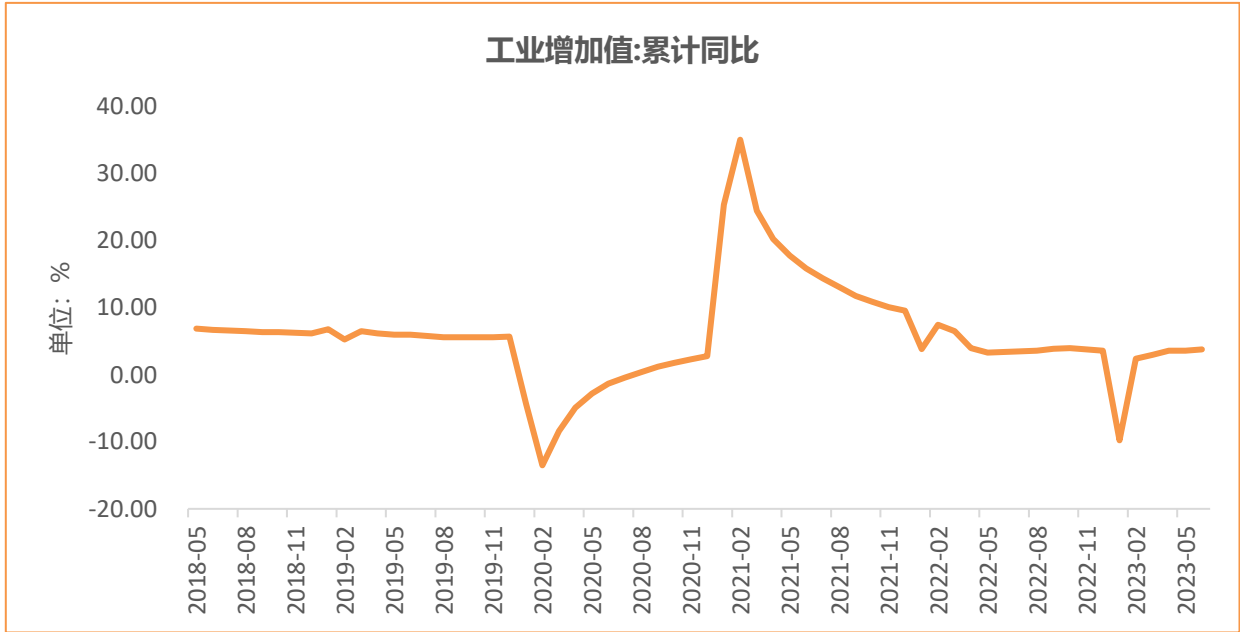
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会融资规模 4.22 万亿



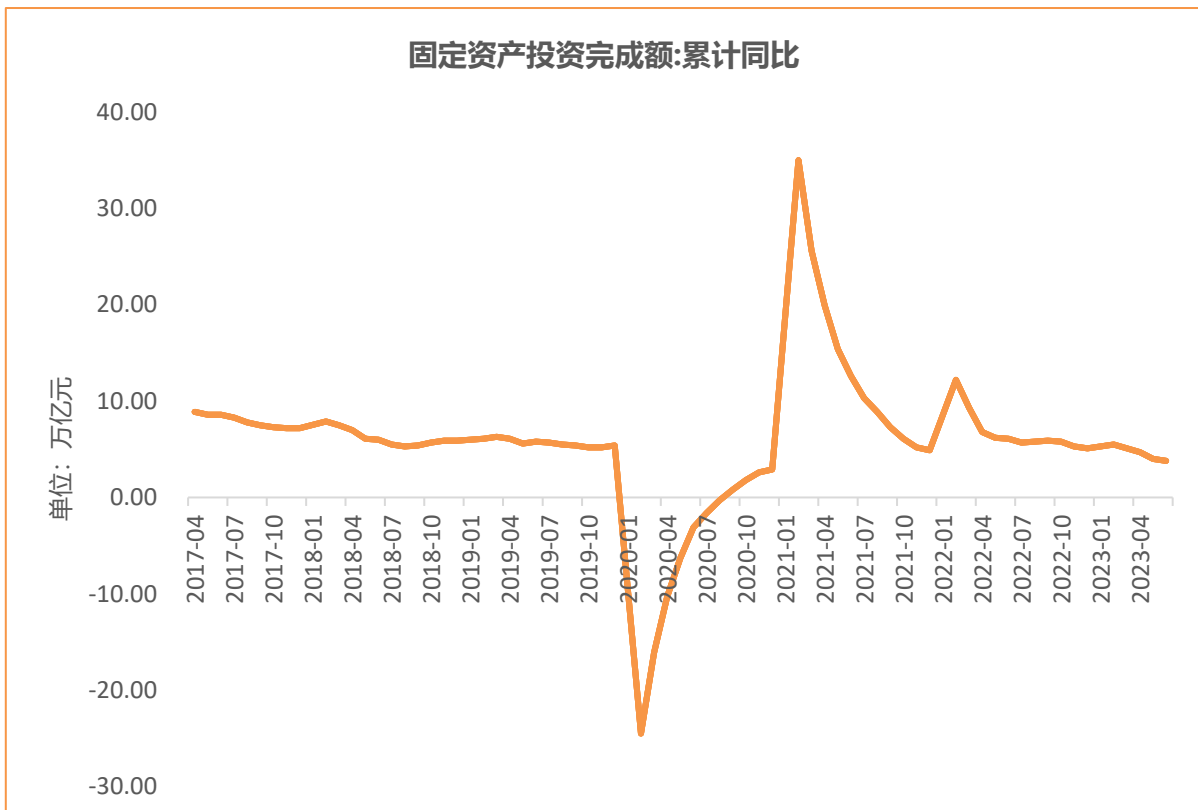
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月工业增加值累计同比增加 3.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：6月社会消费品零售总额同比增长 3.10%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。