



一、本周行情回顾

行情方面，A股继续高位盘整。小盘指数延续强势。中证1000涨1.2%、红利涨1%、科创50涨0.4%、万得全A涨-0.3%、上证50涨-2%、创业板指涨-2.4%。行业指数涨跌幅也跟宽基指数相关。作为创业板主要成分的医药本周表现不佳，而作为红利指数主要成分的地产、煤炭表现较好。本周涨幅前五名的中信行业是地产3%、汽车2.4%、机械2.2%、煤炭1.9%、农牧1.6%，本周跌幅前五名的中信行业是医药-3.6%、食品饮料-2.7%、消费者服务-2.5%、交运-2.2%、建筑-1.5%。医药连续两周涨幅靠后。

主题和板块方面，本周领涨有培育钻石13.9%、铝8.5%、工业气体8%、机器视觉7.7%、汽车配件7.5%、消费电子7%、热管理6.9%、光伏玻璃6.5%、机器人6.1%、地产精选5.4%、传感器5.1%。本周领跌有CRO-5.4%、医疗服务精选-4.9%、航空精选-4.6%、动力电池-3.9%、中医药精选-3.7%、锂电电解液-3.5%、新冠特效药-3.4%、创新药-3.4%、大基建央企-3.3%、宁组合-3%、白酒-3%。近两周特斯拉机器人板块走势都较强。

本周陆股通北上资金净流入11亿元，上周净流出37亿元，结束连续第二周净流出。本周交易量4.59万亿元，较上周4.93万亿元继续下降，持续缩减四周。

宏观方面，本周全球最为关注美联储6月议息会议，加息75bp符合预期。但是不再提供清晰前瞻性指引的决议，而且谈及放慢加息节奏的可能性。被认为连续加息升级的行为或将就此结束，此后更倾向于保持或放缓加息幅度。进一步，有观点认为当前鲍威尔面对的美国政府杠杆率是118%，80年代初沃尔克面对的是40%以下。所以鲍威尔加息没有那么硬的支撑。未来会实际利率下降。议息会议结束后，美股反弹，美元下跌，黄金、铜、原油上涨。结合已经出现疲软的美国的经济数据，可以理解为至少阶段性利空兑现，未来可以做为前期全球衰退的反向交易一段时间。

本周国内重点关注中共中央政治局会议。会议指出“对疫情防控和经济社会发展的关系……特别是要从政治上看、算政治账”。会议指出“宏观政策要在扩大需求上积极作为”、“有效弥补社会需求不足”。具体方法就是“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”、“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”“支持中西部地区改善基础设施和营商环境”。

“保交楼、稳民生”作为对近期断贷事件的明确解决方案。此前有中房协与浙江房协在杭州联合主办“房地产纾困项目与金融机构对接商洽会”。地产周度数据环比改善。因此可以看到地产相关产业链情绪的恢复。

固收方面，银行间市场流动性保持宽松，但是在跨月需求增多的情况下，主要回购利率走高，央行本周在逆回购操作中投放资金160亿元，到期回笼280亿元，综合下来实现资金净回笼120亿元。本周十年期国债收益率维持在2.77%左右震荡。国外本周美联储议息会议再次大幅加息75BP，但处于预期之内，美债收益率上行高度有限，对国内债市制约作用逐步减弱。

二、行业动态跟踪

大消费行业方面，本周中信股票指数食品饮料板块下跌2.74%，家电板块上涨1.01%，消费者服务板块下跌2.48%，分列中信本周板块指数的第29、9、28名。



食品饮料板块：本周食品饮料板块下跌 2.74%，板块上涨排名前三的公司为宝立食品上涨 31.9%，皇氏集团上涨 10.3%，甘化科工上涨 8.5%。本周板块食品饮料板块仍为回调，主要因为疫情反复对板块情绪有所影响，且国常会对于疫情防控强调，短期看可能会对板块有所影响，但整体 Q3 低基数以及提价、原材料成本下降等因素，且在疫情可控范围内消费仍处于恢复状态，近 1 个月主要原材料和包装材料成本呈现下滑趋势，棕榈油、玉米、小麦、大包粉、玻璃等下滑趋势明显，PET、大包粉等前期上涨品种成本触顶回落，铝、豆油持续下滑。关注近期因天气炎热带动动销数据较好的啤酒、饮料（代糖）等相关板块。

【啤酒板块】去年三季度雨水天气多以及疫情频繁扰动，啤酒销售“旺季不旺”的特征明显，基数偏低。今年四月份以来，啤酒行业产量和头部厂商动销增速逐月环比改善明显。目前啤酒进入消费旺季，疫情缓解，餐饮需求恢复弹性大，且今年夏季多地高温推动终端动销加快。考虑餐饮恢复、终端动销和压货节奏，预估头部厂商七月销量：青啤+15%，华润+10%左右，重啤中高个位数增长。

家电板块：本周家电板块上涨 1.01%，板块上涨排名前三的公司为汉宇集团上涨 52.9%，禾盛新材上涨 45.9%，日出东方上涨 35.5%，其中白电收跌 0.74%，厨电收涨 5.19%，小家电收涨 0.71%。从上周交易情况来看，一是市场对地产修复有分歧，导致传统大家电估值压力仍存。二是市场高度关注家电转型标的，如汽零业务线（盾安、德昌、佛照等）、热泵线（欧洲需求景气）。三是周五传言较久的家电刺激政策落地，推以旧换新、鼓励绿色智能家电下乡等政策，但仍以有条件的地方政府支持为主，需观察后续地方落实情况。展望后续整体家电板块需等月度数据的恢复确认，关注家电转型第二曲线相关标的。

消费者服务板块：本周消费者服务板块下跌 2.48%，板块上涨排名前三的公司为美吉姆上涨 10.9%，东方时尚上涨 6.1%，大连圣亚上涨 2.9%，板块受到疫情影响较大，短期疫情政策收紧对板块情绪有所影响，板块整体为震荡波段机会，关注回调后的连锁酒店和免税业务。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数下跌 3.63%。分子板块来看，医疗服务下跌 7.55%，化学制药下跌 3.39%，生物制品下跌 3.24%，中药下跌 2.68%，医疗器械下跌 1.94%，医药商业上涨 0.38%。生物医药板块表现弱于整体市场，涨跌幅垫底。成交量低。CXO 及核心资产白马轮流承压，阿兹夫定利好兑现，猴痘强势（WHO 定性提升）。本周随着 ADC 药物接连授权海外，相关创新药和 CXO 有所表现。

总体看来，市场对于医药仍没有长期考量，更多是出于市场交易的角度。新能源等赛道持续走强，存量资金博弈状态下，资金撤出医药。对于医药，6 月份以来，已经累计了一定的反弹幅度，需要盘整休息，7 月是做医药复苏的资金撤离，带来对医药更悲观的情绪。未来还是来源于对过度悲观预期的修复。政策层面下半年主要集中于创新药医保政策情况、持续观察神经内科集采情况（会对创新器械和耗材产生深远的影响）。

新冠板块：7 月 25 日，国家药监局按照药品特别审批程序，附条件批准河南真实生物科技有限公司阿兹夫定片增加治疗新冠病毒肺炎适应症注册申请。阿兹夫定片是我国自主研发的口服小分子新冠病毒肺炎治疗药物。此次为附条件批准新增适应症，用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎成年患者。国家药监局要求上市许可持有人继续开展相关研究工作，限期完成附条件的要求，及时提交后续研究结果。

医保政策：7 月 26 日，国家医保局联合财政部发布关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知。《通知》主要包括：完善跨省异地就医直接结算政策，规范跨省异地就医直接结算管理服务，强化跨省异地就医资金管理，提升医保信息化标准化支撑力度，加强跨省异地就医直接结算基金监管。《通知》明确了跨省直接结算时原则上均执行“就医地目录、参保地政策”基金支付政策，明确了“先备案、选定点、持码卡就医”异地就医管理流程，明确了“先预付、后清算”的异地就医资金管理要求。

大科技行业方面，本周消费电子指数（中信二级）上涨 4.15%，半导体指数（中信二级）



上涨-2.11%。费城半导体指数上涨 4.39%，台湾半导体指数上涨-0.12%。

鸿蒙 3.0 正式发布，鸿蒙系统搭载设备数超过 3 亿。在发布会上，华为常务董事余承东首先透露，截至目前搭载 HarmonyOS2 的华为设备数突破 3 亿，HarmonyOSConnect 产品发货量突破 1.7 亿，供应商超过 2000 家。本次发布会推出了鸿蒙 3.0 带来六大升级体验，包括超级终端、鸿蒙智联、万能卡片、流畅性能、隐私安全、信息无障碍。

苹果 (AAPL.O) 于北京时间 7 月 29 日上午发布 22FQ3 (CQ2, 6 月季) 财报，22FQ3 苹果营收利润符合市场一致预期。苹果 22FQ3 营收 829.6 亿美元，同比+1.9%环比-14.7%，符合市场预期 828.1 亿美元，主因 iPhone 业务表现相对强劲，增速放缓主因疫情供应限制影响；净利润 194.4 亿美元，同比-10.6%环比-22.3%，摊销 EPS1.20 美元，符合市场预期 1.16 亿美元。

本周美国参议院正式通过了一项投入 2800 亿美元、旨在增强美国制造业及技术产业的庞大法案，其中包含美国参众两院筹划已久的 527 亿美元“芯片法案”。这进一步凸显了半导体供应链自主可控的重要性，我们继续看好国内存储厂及晶圆厂为了抢占全球份额不断推进的扩产力度及持续性，叠加核心供应链自主可控的进一步推进，设备材料国产替代大势所趋。消费电子方面，今年整体果链的确定性较高，在去年供应链扰动导致的业绩低基数上，今年消费电子品牌公司和果链标的业绩增速可期，另外年底苹果的 MR 头盔发布在即，有望催化情绪，整体估值有望迎来修复。

大制造行业方面，本周电力设备及新能源板块 (中信) 指数涨幅-0.37% (排名 19/30)，中信汽车指数涨幅 2.42% (排名 3/30)，中信电力及公用事业指数涨幅-0.91% (排名 24/30)，国防军工指数涨幅-0.33% (排名 17/30)。由于主流赛道前期反应充分，近期主要围绕“新技术+主题+小市值”不停轮动。钠电池受到龙头公司量产催化，铝箔、硬碳负极等多个方面受到催化走势较好。Topcon 如期扩产重回视野，走势较强，钙钛矿相关产业链也新高不断。此外本周汽车智能化继续高举高打，二线公司开始补涨。本周海风受到军方审批趋缓的传闻扰动，跌幅较大。

风光储和电力板块：【欧洲电价】俄罗斯再度断气。欧洲多年低投资下部分工业化国家电网能力日渐脆弱。①根据彭博社，英国首都伦敦东部地区的电网短暂中断，主因是电力需求激增，进而导致电网出现崩溃。英国公用事业公司的电价被推高至创纪录的 9724.54 英镑/MWh，历史平均仅 178 英镑/MWh。②天然气价格推高整个欧洲的发电成本，法国和德国的电力价格创历史新高。德国明年期货电力价格攀升至 376 欧元/兆瓦时，法国明年期货电力价格上涨至 495 欧元/兆瓦时，双双创下历史记录。

【硅片电池片一起涨价】7.26，隆基再次上调 P 型单晶硅片价格，M10、M6、158.75 报价 7.54、6.33、6.13 元/片，上涨 0.24、0.25、0.25 元。7.25 晚间，通威官网发布电池片报价，166/182/210 为 1.28、1.30、1.28 元/W，较 7.1 上涨 4 分、4 分、5 分，涨幅为 3.2%、3.2%、4.1%。

新能源车板块：【美国新能源政策】本周三民主党领袖舒默与参议员曼钦 (此前 BBB 法案的反对方) 达成一项和解方案，该方案被称为《2022 年减少通胀法案》，总投资达到 3690 亿美元，其目的在于降低消费者能源成本，提高能源安全，推动美国 2030 年减排约 40%。具体内容包括：1) 降低消费者成本，直接激励消费者：a) 90 亿美元的消费者家庭能源回扣计划，实现家用电器的电气化和节能改造；b) 10 年的消费者税收抵免，覆盖屋顶太阳能、热泵、电动 HVAC (空气调节系统)、热水器等；c) 电动汽车可获得 7500 美元的税收抵免，二手电动汽车可获得 4000 美元；d) 10 亿美元的馈赠计划，提高经济适用房的能源效率。

2) 投资 600 亿美元用于支持美国清洁能源制造业，其中包括 300 亿的风能、太阳能、电池和关键矿物加工产业生产税收抵免。

大金融行业方面，【新房和二手房地产数据】地产销售数据。新房方面：本周 36 城一手



房销售面积环比+7.1%，同比 2019 年-22.4%（上周为-28.9%）。二手房方面：本周 13 城二手房销售面积环比+7.3%，同比 2019 年-7.1%（上周为-12.7%）。地产销售数据继续呈现好转迹象。

百强房企销售数据。7 月房企销售额同比-40%、较前值-1.7pct，行业销售整体维持弱复苏态势。其中，碧桂园 385 亿（YOY-48%）、万科 320 亿（YOY-38%）、保利 330 亿（YOY-22%）、融创 108 亿（YOY-78%）、华润 280 亿（YOY+22%）、中海 185 亿（YOY-18%）、招蛇 240 亿（YOY+18%）、世茂 68 亿（YOY-69%）、绿城 273 亿（YOY+20%）、金地 185 亿（YOY-28%）、旭辉 161 亿（YOY-23%）、中南 48 亿（YOY-73%）、龙湖 182 亿（YOY-4%）、阳光城 56 亿（YOY-55%）、金科 52 亿（YOY-69%）、新城 110 亿（YOY-35%）、建发房产 112 亿（+6%）、滨江 113 亿（YOY-11%）、华发 88 亿（YOY+28%）、越秀 65 亿（YOY+26%）等。

中共中央政治局召开会议，强调要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

美联储和政治局，两个重磅会议均指向阶段性的上游工业复苏，此前预计的“当前处于多数制造业淡季，工业大宗品目前在全球交易衰退的背景下整体走势差，预计三季度中后期开始有全球反转预期交易的机会。”本周逐步得到体现。最近一个特殊现象是焦煤现货市场和期货市场表现冰火两重天，体现金融市场的先行性。焦煤、铜铝、建材、基础化工等板块机会逐步体现。此外继续看好下半年业绩改善的领域，包括新能源、军工、养殖等独立于经济运行的行业。地产经过本轮剧烈的供给侧改革，少数实力雄厚且努力作大的国企未来的市场机会显著增加。

公募基金投资部夏小文（固收）观点：

海外加息基本被充分交易，75 个基点符合预期。国内当前基本面与政治局会议政策导向均支持长债。政治局会议没有出现超预期的宽松或地产政策的加码，中长端期限利差空间也有限。边际上 7 月稍微收紧一些，等待经济见底。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

上周总体开会提出新的疫情防控总政策总目标，提出政治优先，市场风险偏好下降得比较明显，尤其是线下消费这方面，白酒、社服、景区、机场等领跌。从周末疫情管控上看，四川、南昌、上海等管控程度是有所升级的。后续疫情防控和经济增长的博弈还将持续。此外，会上没提对经济具体要求，周期股承压。美国众议院议长访问台湾一事周末有平息迹象，但是不排除技术性落地加油过境等等，对大盘影响不大。还是向内找原因。预计市场还是会去寻找短期难以证伪，有前景的逻辑。例如能源危机大背景下的热泵、油运、新能源车中的零部件、一体化铝合金压铸，以及光伏中的 HJT 设备、Topcon 电池片等等。方向上中小盘占优。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

地产新房和二手房销售数据继续延续弱复苏态势，从政治局会议的表态看，政府对地产和经济增长目标的态度仍然是比较克制的，短期对市场情绪造成了一些影响，但并不阻碍经济逐渐复苏的中期趋势。短期佩洛西访台可能是一个需要观察的潜在黑天鹅事件，近期大盘仍然是以震荡为主。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。