



## 一、本周行情回顾

**行情方面**，A 股经过两个月的持续上行趋势，从上周开始出现高位震荡，本周科创 50 涨 1.4%、创业板指涨 1.3%、中证 1000 涨 0.1%、万得全 A 涨-1.4%、上证 50 涨-1.7%、红利指数-2.1%。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电新、医药表现较好，而作为红利指数主要成分的能源、地产表现较差。本周涨幅前五名的中信行业是农牧 6.7%、电力 2.9%、电新 2.7%、军工 2%、医药 1.3%，电新、农牧、军工是上周领涨，而电新、汽车前周领涨。本周跌幅前五名的中信行业是消费者服务-4.7%、建材-4.6%、地产-3.7%、食品饮料-3.1%、煤炭-2.7%，煤炭、地产、食品饮料上周领涨。可见市场近期出现频繁的主导行业切换。

主题和板块方面，本周领涨有饲料 10%、猪 9.5%、火电 9%、CRO7.2%、特高压 6.4%、水电 6.2%、鸡 5.5%、种子 5.3%、光伏逆变器 5.2%、医疗服务 5.1%、电力 4.3%、动力电池 4.1%、光伏屋顶 4.1%、锂电电解液 4.1%、电源设备 4%。最强势的猪、鸡板块近期持续涨价，美股创新药指数逆势企稳联动国内板块，欧洲光伏强劲需求带动国内企业。本周领跌有磷化工-10%、免税店-6.2%、航空-5.9%、旅游-5.4%、煤炭开采-4.7%、地产-4.6%、炒股软件-4.5%、家用轻工-4.5%、饮料-4.3%、有机硅-4.3%、纯碱-4.2%、光刻胶-4.2%、白酒-4%。与前周相反，本周领跌板块中有一些中报业绩良好，发布业绩后反而高开低走。

本周陆股通北上资金净流入 36 亿元，上周净入 102 亿元。连续第六周净流入，6 月北上累计净流入 730 亿元，为过去两年第二高峰。七月后北上资金流入速度开始放缓。本周交易量 5.5 万亿元，较上周 6 万亿元下降，显示市场降温。

**宏观方面**，6 月 PPI 同比 6.1%，前值 6.4%；CPI 同比 2.5%，前值 2.1%。CPI 上涨是翘尾因素导致。预计从 7 月开始，翘尾因素将逐渐回落。环比看，食品价格下跌、能源价格上涨，两者对 CPI 的影响大致相互抵消。预计未来 CPI 上行幅度有限。PPI 下跌也是翘尾因素所致，未来该因素仍将存在，导致 PPI 同比继续。环比看，供给和需求因素的影响相互抵消，国际油价上行继续带动相关行业价格上涨、猪粮价格带动农副食品加工业价格上涨。受投资增速放缓因素影响，钢材、水泥等行业需求相对较弱，黑色系和非金属矿物制品业价格下跌。从 6 月底央行货币政策委员会二季度例会看，央行对通胀的关注度似乎有所上升，但同时又没有升级为通胀风险。

**固收方面**，本周央行连续五日开展 30 亿元逆回购操作、单日规模创 21 年 1 月 27 日以来新低，当周净回笼 3850 亿元，但资金利率整体大幅下行，DR001/DR007 均值环比变动-24BP/-43BP。R001 均值大幅下行 45BP 至 1.35%，R007 均值大幅下行 66BP 至 1.68%；DR001 均值下行 24BP 至 1.27%，DR007 均值大幅下行 43BP 至 1.56%。3M 存单发行利率上周一大幅下行，之后低位震荡，FR007-1Y 互换利率先上后下。

## 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 3.31%，家电板块下跌 0.27%，消费者服务板块下跌 3.94%，分列中信本周板块指数的第 28、12、30 名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块下跌 3.31%，二级板块仅肉制品板块上涨，其他皆下跌，板块上涨排名前三的公司为百洋股份上涨 20.3%，华统股份上涨 13.2%，三全食品上涨



7.9%。本周板块食品饮料板块回调，肉制品板块受益于猪肉价格上涨有所表现，近期猪肉价格大幅上涨，带来猪周期相关板块的投资机会，食品饮料板块整体因 Q2 业绩较差以及疫情反复，短期仍会震荡。后续来看，疫情近期反复对板块形成影响，短期 Q2 中报临近，以业绩线为主，板块关注肉制品和速冻食品。

**【生猪市场】**6 月份商品猪出栏价平均 16.68 元/公斤，环比上涨 1.47%；能翻母猪存栏涨幅 0.71%；商品猪出栏均重为 124.22 公斤，比 5 月份上涨 5.18 公斤；需求端样本企业平均屠宰环比上涨 3.52%。

**家电板块：**本周家电板块下跌 0.27%，二级板块方面照明电工和白电板块上涨，板块上涨排名前三的公司为莱克电器上涨 18.03%，长虹华意上涨 14.2%，立达信上涨 8.5%，其中莱克电器主要因为旗下新能源相关公司上涨。本周家电板块主要担忧部分公司中报预期，担忧外需进一步走弱。针对下周家电板块交易，我们注意到 6 月中下旬以来我国华北、华中、华东等地进入高温天气，部分地区气温突破 40℃，有利于家用空调销售。

**消费者服务板块：**本周下跌 3.94%，板块上涨排名前三的公司为美吉姆上涨 11.5%，行动教育上涨 0.7%，中公教育上涨 0.4%，本周板块跌幅市场第一，主要因为前期涨幅过高以及近期疫情反复，短期看板块仍会跟着疫情变化走，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。

**【通信行程卡时间调整】**根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，即日起“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14 天”调整为“7 天”。短信、网页、微信小程序、支付宝小程序、“通信行程卡”APP 等查询渠道同步进行应用版本更新。

**大健康行业方面，**本周中信医药指数上涨 1.32%。周一放量大涨之后，周二至周四出现回调，周五微涨，整体收微涨。结构上看，比较强的是阿兹夫定条线、CXO（尤其是特色二三线更好一点）、中报业绩条线、大单品逻辑等。

医药在经历了六月的反弹之后，有一定的调整诉求，加上汽车和新能源板块因为政策刺激和宁德上调业绩预期表现很强，医药因抽水效应这周微涨，个股活跃度还是比较高的。疫情 BA5 在周末重新热起来，如果有演绎还是在国产新冠小分子及供应链和疫苗板块的持续需求（尤其序贯接种和鼻喷疫苗），具体幅度级别看疫情演进力度，这个要持续观察。目前已知 BA4/BA5 亚型的重症率较 BA2 有所增加，但低于 Delta，疫苗仍然有效。本周市场阿兹夫定获批预期较强，相关个股持续表现。看好的方向新起来的创新药线、眼科为首的消费医疗、国企改革（下半年必须重视的配置方向）、底部低估大票以及中药线、中报业绩线、流感线等。

**创新药板块：**Sobi 与 ADC Therapeutics 针对 CD19ADC 达成一项重磅交易，默沙东以 400 亿美元收购 Seagen 的消息不胫而走（荣昌生物），国内发布 ADC 药物开发征求意见稿，NMPA 正式批准康方生物全球首创的 PD-1/CTLA-4 双特异性抗体。

**大科技行业方面，**本周消费电子指数（中信二级）上涨-0.28%，半导体指数（中信二级）上涨-1.03%。费城半导体指数上涨 6.49%，台湾半导体指数上涨 2.97%。

**元宇宙板块：**7 月 8 日上海印发《上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022—2025 年）》，提出元宇宙是未来虚拟世界和现实社会交互的重要平台，是数字经济新的表现形态，潜力巨大。上海力争到 2025 年全市“元宇宙”相关产业规模达到 3500 亿元，带动全市电子信息制造业规模突破 5500 亿元。

**半导体板块：**台积电 8 日公布 2022 年 6 月营收报告，2022 年 6 月合并营收约为 1758 亿 7400 万元新台币，较创新高的 5 月减少 5.3%，较去年同期增加了 18.5%，仍创单月历史次高。对于 2023 年需求，相关人士表示目前正与客户讨论中。

上周美股科技股相对 A 股表现较好，A 股电子和港股恒生科技下跌。市场认为上周人民银行进行了三个月以来最大流动性收紧，且上海等地疫情出现反复。上海本周发布了元宇宙



行动方案，深圳发布了 L3 自动驾驶新条例，带来了市场的新的关注热点。6 月新能源车销量同比 130.8%、环比 47.6%高增，华为问界 7 引发市场关注。手机方面，苹果备货带动大立光、玉晶光等月度数字回暖，本周四（7 月 14 日）台积电业绩说明会对半导体周期可能有一些新的观点，需要重点关注。

**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-1.71%，中信汽车指数涨幅-3.49%，中信电力及公用事业指数涨幅 2.52%，国防军工指数涨幅-0.51%。经过上周的大涨，本周汽车、锂电、光伏、风电涨跌互现，光伏产业博弈加重，超预期涨价的上游走势较强。汽车销量、风电招标量等催化因素稍有放缓，板块进入调整期，快速拔估值阶段告一段落。但轮动行情还将持续一阵，目前看储能、汽车智能化等短期景气度较好的仍然强势，7 月如有回调仍然可以重点关注。

**风光储和电力板块：【海风】**舟山发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，2022、23 年，浙江享受海上风电省补规模分别按 600MW 和 1.5GW 控制、补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时。以项目全容量并网年份确定相应的补贴标准，“先建先得”。项目补贴期限为 10 年，从项目全容量并网的第二年开始，按等效年利用小时数 2600 小时进行补贴。

**新能源车板块：【汽车政策】**近日商务部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通，扩大汽车消费若干措施的通知》，聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等，提出了 6 个方面、12 条政策措施。一是支持新能源汽车购买使用，二是加快活跃二手车市场，三是促进汽车更新消费，四是推动汽车平行进口持续健康发展，五是优化汽车使用环境，六是丰富汽车金融服务。

**【6 月新能源车数据】**6 月国内新能源乘用车批发销量达 57.1 万辆，同比+141%，环比+35%，超出市场预期。多地新能源车补贴落地、复工复产保供给、半年度冲量联合驱动销量创历史新高；渗透率达 26.1%，环比-0.5pct。分技术路线来看：EV45.2 万辆，PHEV11.9 万辆，占比基本保持稳定。分车型来看：EV 中 A00/A0/A/B/C 级车型占比分别为 27%/16%/24%/31%/2%；A00 占比同比-4.0pct，环比-5.7pct，B 级及以上车型占比同比+3.9pct，环比+7.1pct。整体高端化趋势明显。**【大众成立电池子公司 PowerCo】**2022 年 7 月 7 日，大众集团在宣布成立电池子公司 PowerCo，并宣布第一座电池工厂 Salzgitter 破土动工：1) 产能方面，大众集团计划到 2030 年，投入超过 200 亿欧元，用于建设欧洲六个电池超级工厂，产能合计达到 240GWh，预计 2030 年年销售金额超过 200 亿欧元，整个欧的员工数量多达 20000 人。此外也在考虑北美建厂事宜。

**大金融行业方面，【新房和二手房地产数据】**本周 36 城整体成交面积同比-42.4%（上周+8.3%），同比 2019 年-40.3%（上周+23.6%）。二手房方面：本周 13 城整体成交面积同比-8.7%（上周-3.8%），同比 2019 年-21.9%（上周-11.7%）。7 月初的同比数据明显变差可能是受 6 月份年中地产商冲量导致的回落，但二手房的成交数据则相对平缓，考虑到周度数据波动较大也是正常的，整体上房地产行业销售仍然处在“磨底”阶段。

住建部印发《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》，本次试点将推动试点城市建立跨部门协同推进机制，形成可复制可推广的智能建造政策体系、发展路径和监管模式，为全面推广智能建造提供经验借鉴。

### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

市场对美国经济衰退的忧虑加重，且美元指数创近 20 年来新高，原油大跌。国内电煤



长协保供再加码，国家发改委召开会议安排部署电煤中长期合同换签补签工作。本周 30 大中城市新房成交面积为 252 万平方米，环比-53%，同比-43%。较 6 月第 4 周回落与半年度冲击结束等因素相关。二手房的磨底趋势比较明显。市场经过五六月持续上涨，目前将逐步进入业绩和基本面验证期。下半年业绩改善的领域机会相对较大。因此继续看好新能源、地产产业链，而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。

#### **公募基金投资部夏小文（固收）观点：**

当前影响债市走势的主要因素存在由“资金面宽松逻辑”转向“经济恢复逻辑”的可能，未来市场博弈的关键点依然是围绕经济数据和防疫政策的增量信息，短期没有相对重磅的消息可以落地。另一方面也可以看出在经济真正明确转好前，2.85%国债活跃券很难越过。接下来，6 月 CPI 略超市场预期，后续主要影响来自于猪周期，信贷数据普遍向好。资金面宽松，叠加通胀预期上升，预计维持震荡。“看短做短”可能依然是较好的投资策略。

#### **专户基金投资部王凝（权益）观点：**

CPI、PPI 数据均小幅超预期，央行自 7 月以来净回收流动性达到 3850 亿，并且是每天持续净回收，打击空转行为，对市场流动性有一定影响。国内疫情四起，杭州等地加强核酸检测强度。数据看白酒动销、新房销售、汽车销售七月开局均不利，六月有透支七月需求倾向。美国衰退预期加重，工业金属价格连续下行。安倍遇刺事件虽然难以与历史事件相提并论，但是影响全球宏观的风险偏好。市场到了该谨慎的时候。7 月 15 日之前除创业板外增速超预期公司均会披露预告，有些有雷的公司应该注意。基本面角度消费弱复苏，周期弱预期，当前位置方向难寻，看好基建和医药等防守板块。

#### **专户基金投资部姚飞（权益）观点：**

地产仍处于磨底期，但市场中已经开始有声音讨论未来国内通胀问题。继南京银行后，杭州银行也发布了靓丽的中报业绩预告，进一步显示出优秀银行的业绩市场是过于担心了，当然最先发布业绩快报的往往是问题比较少的银行，未来相当长一段时间银行股之间的结构分化仍然会非常大。随着中报期的临近，市场对于前期各种“预期”的反映可能会告一段落，短时间或许会把更多关注放在中报业绩上，短期市场不排除进入盘整的可能。





## 【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。