

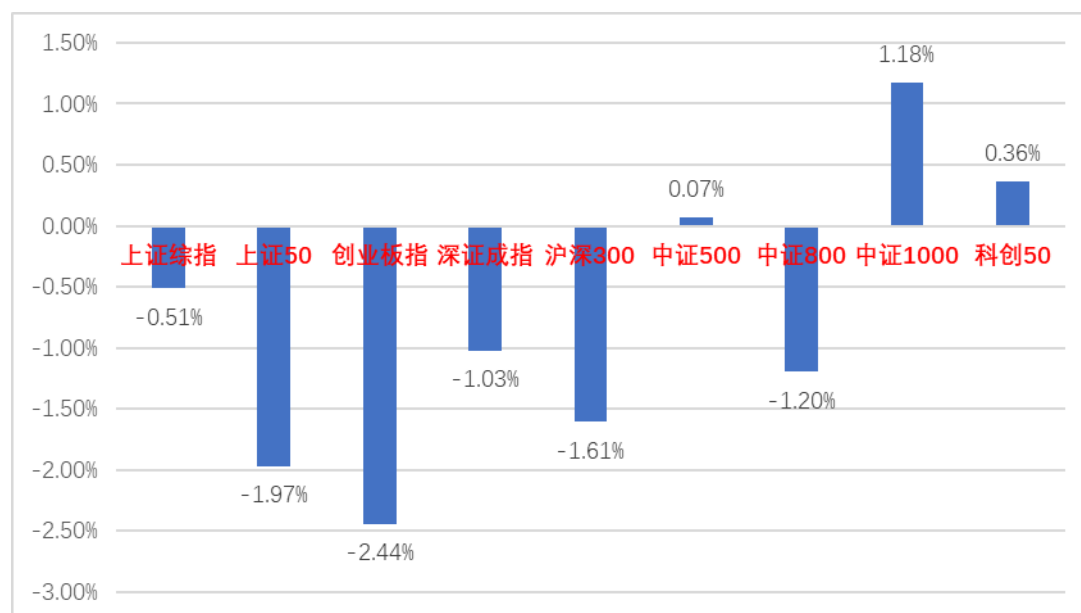
政治局会议胜利召开，美联储加息符合预期

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势较为震荡，主要指数涨跌不一。以中证 1000 为代表的中小盘股票表现较好。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

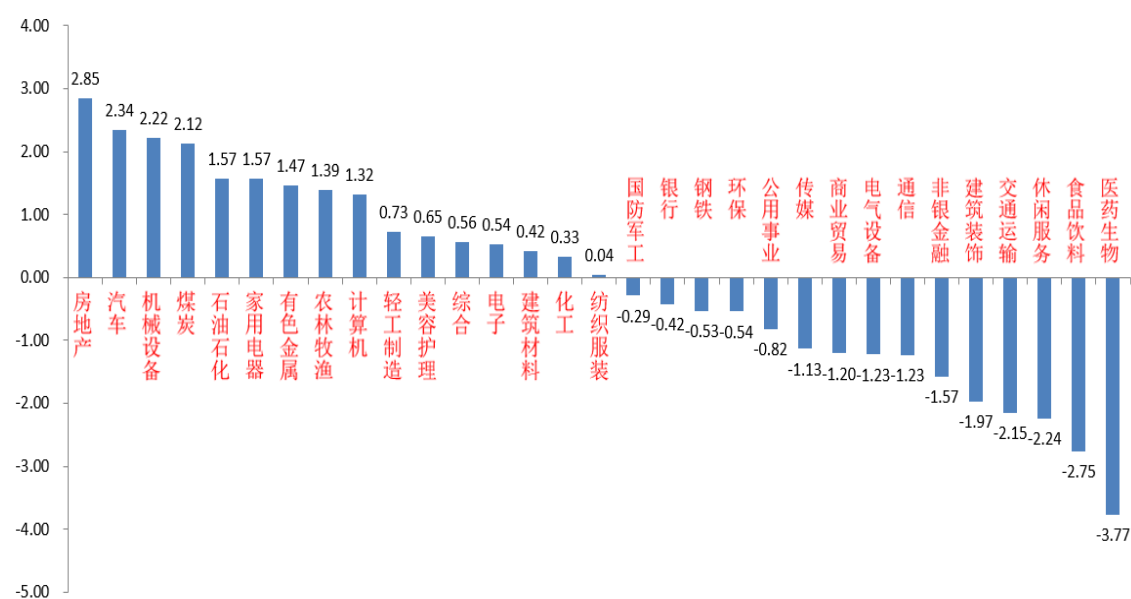


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/07/25-2022/07/29)

各行业情况

31 个申万一级行业中，房地产（2.85%）、汽车（2.34%）和机械设备（2.22%）居涨幅前三。医药生物（-3.77%）、食品饮料（-2.75）和休闲服务（-2.24%）居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源: wind, 统计区间: 2022/07/25-2022/07/29)

2、策略观点

上周 A 股走势较为震荡, 主要指数涨跌不一。以中证 1000 为代表的中小盘股票表现较好。

7 月 28 日, 美联储议息会议宣布加息 75 个基点, 符合市场预期, 美联储承认经济增长放缓, 鲍威尔表示为了对抗通胀, 增长放缓是必要的。美联储仍倾向于以牺牲经济增长换取物价稳定, 这意味着加息还将继续推进, 但对于未来加息路径, 美联储的态度开始变得模糊。放出了今后加息有可能放缓的口风, 引发市场相关预期升高, 美股短期反弹。尽管如此, 美国经济衰退预期仍强, 数据压力依旧, 美联储政策一段时间内预计将继续维持鹰派。

7 月 28 日, 中央政治局会议胜利召开。在内外各种不利因素交错、稳增长紧迫性增强的背景下, 会议提出: 要保持定力, 经济增长目标根据实际情况作出调整, 将“努力实现全年经济社会发展预期目标”改为“力争实现最好结果”, 对于经济增长态度变保守。看疫情防控方面, 会议提出对疫情防控要算“政治账”, 坚持外防输入、内防反弹, 动态清零。此次会议对于疫情防控态度并无大变化。经济安全方面提出守住安全底线。重点关注粮食与能源安全, 防范金融与地产风险。对于目前紧迫的地产“保交楼”问题优先解决。同时平台经济的整改将持续深入, 红绿灯兼备, 表述上有所放松。

7 月 29 日, 住建部、发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》。对城市新旧基建的多个领域提出了目标。拟到 2025 年, 城市基建投资占全社会固投比例从当前的 6.65% 提升到 8% 以上。对城市路桥、地下管网、水资源处理、环卫系统、5G 用户普及率均提出了新目标, 力争到 2035 年, 全面建成系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化城市基础设施体系, 建设方式基本实现绿色转型, 设施整体质量、运行效率和服务管理水平达到国际先进水平。后续更多关于城建的稳增长措施出台可以期待。

流动性方面, LPR 和 MLF 利率在 5 月 20 日央行调降 5 年及以上期 LPR 利率后无变化。央行上周继续每日开展 20-50 亿元逆回购操作, 有一定缩量, 体现了央行对于目前货币比较宽松背景下一些资金空转, 没有真正惠及实体经济的担忧。此类操作有利于引导货币市场短期利率逐渐向政策利率回归, 促使资金面宽松收敛至中性水平。但此时收紧流动性为时尚早, 稳增长依旧需要流动性支持。目前流动性政策仍有调整空间, 需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评:

房地产板块受益政府保交楼决心坚定和成立相关纾困基金的传言, 且多数标的处于低位, 引发上涨。

医药生物板块短期缺乏更多催化, 5 月起反弹后部分博弈资金流出。

后市展望

当前我国各类经济数据不断显示经济基本面有边际转好趋势, 叠加欧洲、美国经济衰退进程或预期不断增强, A 股吸引力上升, 5 月以来在外围普遍下跌的情况下走出独立行情, 颇有此消彼长之势。但也需要注意目前经济只是处于弱复苏中, 基本面转好持续性有待验证。目前稳增长依然是今年经济工作的主线, 政

府稳增长决心仍然坚定，后续需关注政府对于先期稳增长政策的落实和是否有超预期稳增长政策推出。我们预计后市市场将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，建议均衡布局稳增长价值标的和估值合理、业绩确定性强、景气度高的成长标的。继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分“专精特新”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如估值合理的新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的长期高景气度标的。

（3）在政府专项债发行提速且基建带头稳增长预期上行的背景下，部分新老基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值处区间合理的品种，和一些受益困境反转概念的农业、消费类优质标的。

（5）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

（6）在中央推动央国企高质量发展背景下，部分有资产重组、资产质量优化潜力的央国企标的存在机会。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。