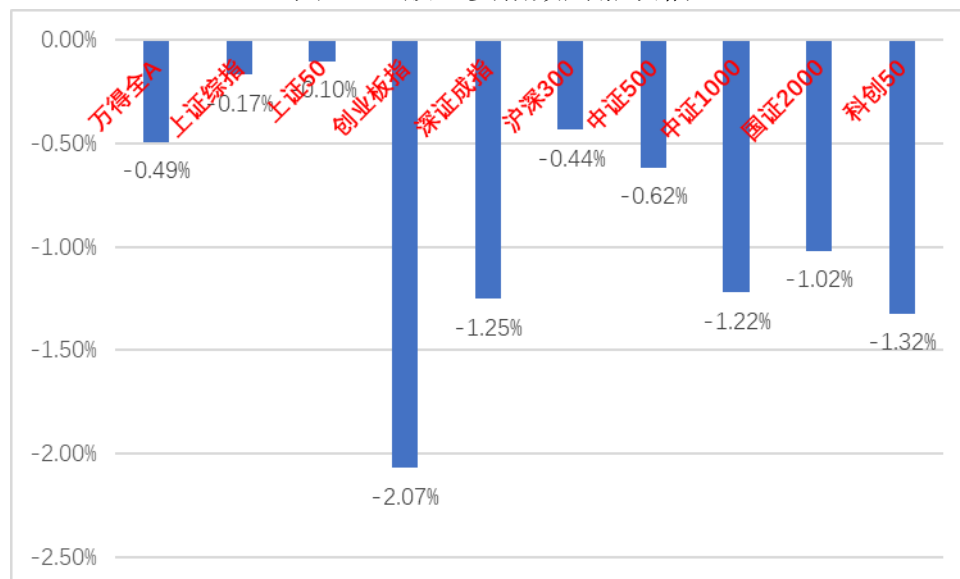


美国再度加息几乎已成定局，A 股仍待寻找主线

1、市场回顾与分析

主要指数情况

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

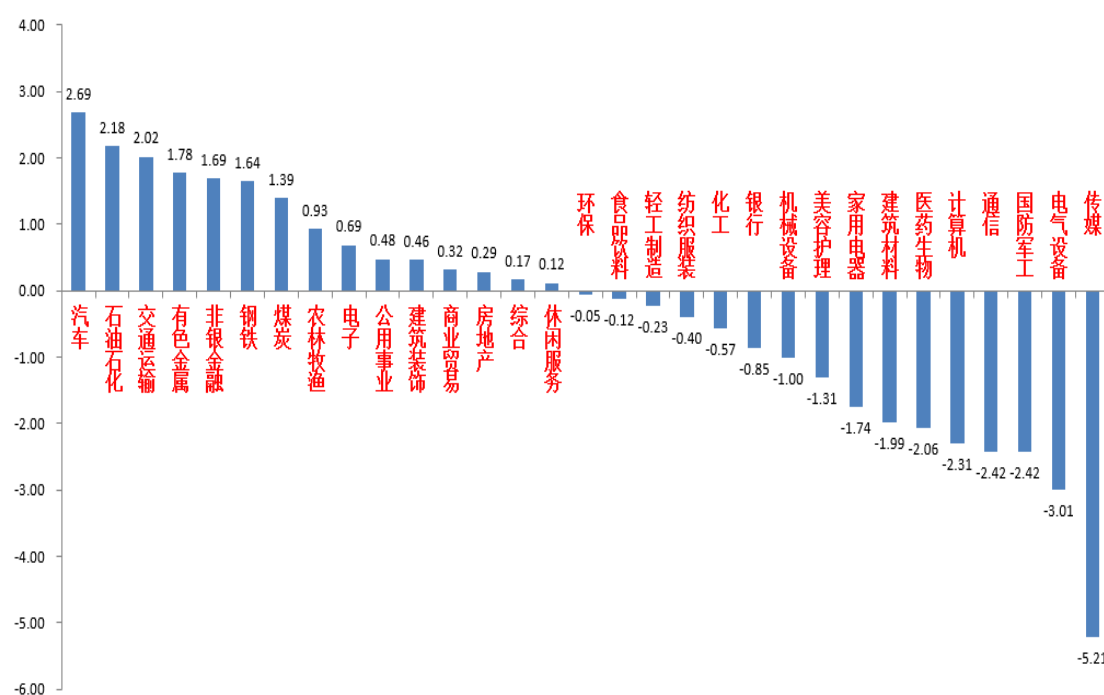


(资料来源: wind, 统计区间: 2023/07/03-2023/07/07)

各行业情况

31 个申万一级行业中，汽车（2.69%）、石油石化（2.18%）和交通运输（2.02%）居涨幅前三。传媒（-5.21%）、电气设备（-3.01%）和国防军工（-2.42%）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: 2023/07/03-2023/07/07)

2、策略观点

宏观与市场回顾

7月6日，美联储公布6月份货币政策会议纪要，整体偏鹰派。纪要显示联储官员虽然认为当前利率较为合理，但2023年年内仍需继续加息来对抗通胀。大多数与会者认为，经济和通货膨胀前景的不确定性仍然很高，5月CPI等数据表明当前美国通胀水平依然过高，劳动力市场仍然紧张，通胀的上行风险仍然是影响政策的关键因素。因此2023年年内进一步提高联邦基金目标利率是合适的，一些官员预计今年将再加息两次。纪要公布后，美股出现下跌。

7月7日，美国2023年6月新增非农20.9万人，不及市场预期的23万人；但数据整体不算低，韧性依旧。之前公布的“小非农”ADP就业数据非常高，二者有一定背离，是因为ADP数据主要是全球领先企业的情况；而大非农相对来说是一个更全的样本。6月新增非农主要贡献项依旧在服务业，同时美国薪资增速维持偏强特征。6月时薪环比增0.4%，持平于前值的0.4%，高于市场预期的0.3%。6月非农时薪同比增4.4%，持平于前值的4.4%，高于预期的4.2%；5月时薪环比上修0.1个百分点至0.4%；6月新增非农回落、就业供需缺口进一步收窄均反映美国就业市场正处于在强大韧性下有限降温的过程中，将继续对经济及通胀均形成支撑，美国高通胀高利率特征仍将继续，叠加6月美联储会议纪要，美联储7月继续加息概率极大。

流动性方面，在市场对美联储继续加息和我国央行应对预期进行消化后，美元兑人民币汇率已经高位回落，本轮人民币贬值进程或将结束。目前市场对后续央行降息等动作仍有预期，总体资金面“平衡偏宽松”局面未变，可观察后续更多动作。

后市展望

A股上周维持震荡，表现较弱势。从基本面看，各种经济数据表明经济仍处于弱复苏趋势未改。从流动性看，总体资金面“平衡偏宽松”局面未变。上周市场在多种宏观预期拉扯（经济刺激预期持续但不稳定、基于稳增长和稳汇率的交易、中美关系扰动）和前期主线数字经济持续回调下弱势震荡，增量资金继续低迷（新基金发行仍弱，两融资金无太大亮点，北向资金净流出幅度变大），市场热点散乱，有自身催化的汽车产业链和一些高分红避险板块表现较好。“强预期弱现实”状态持续。后续看，汇率已经企稳，市场悲观预期已经得到较为充分的反映。建议投资者维持中等偏高水平仓位并逢低加仓等待反弹，行业上，短期“主题投资”类标的可能继续占优（数字经济、中国特色估值概念等。数字经济需要关注业绩转化情况和具体到个股的催化持续情况，或布局调整到位的标的。弱周期标的方面短期也以选择自身催化较强的为主。中特估方面在无风险利率下行和市场缺乏热点背景下，高分红低估值、避险属性较强的资产可能得到更多资金青睐，重点关注资产质量开始转好的通信、建筑、能源、公用事业等行业央企），对“经济复苏扩大内需”线的顺周期和弱周期标的短期建议低位适当加大布局（政策刺激仍然可以期待，最近各级政府和央行会议仍在持续放出积极预期，市场对于政策刺激经济的预期仍高且政策落地的概率还是极大，不确定性在于力度，对于顺周期的预期交易建议短期适度参与。临近中报季优先配置低位或中报预期高增标的，观察政策力度和公司中报，如市场定价逻辑转向基本面仍有很强竞争力）。

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。