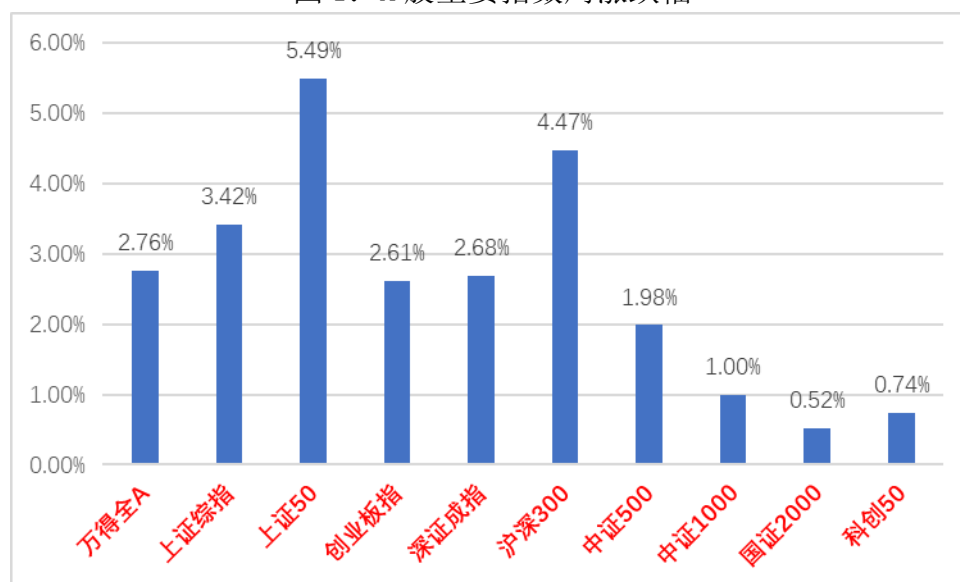


政治局会议推高市场预期，A 股政策底或已寻到

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

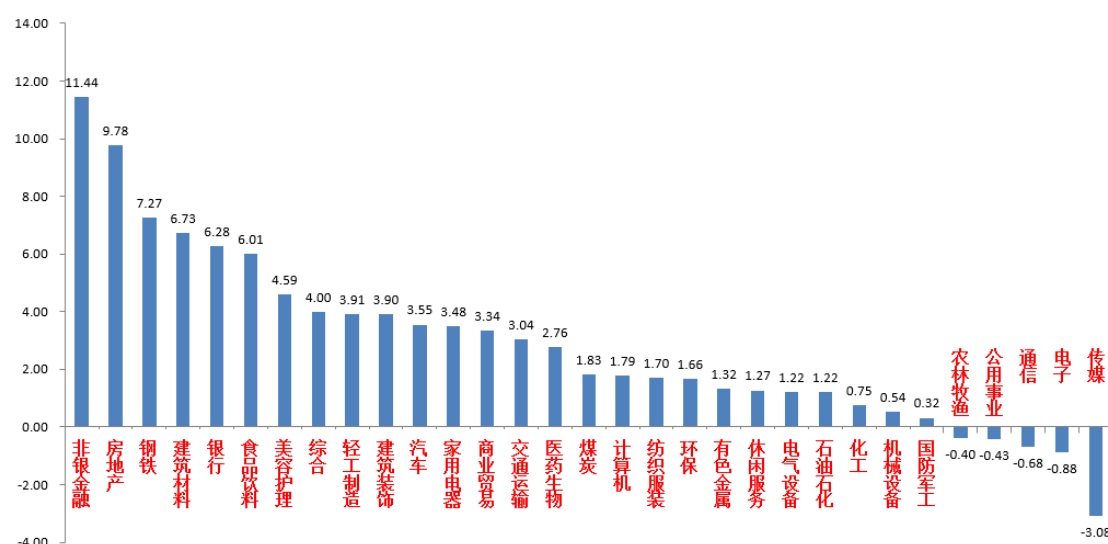


（资料来源：wind，统计区间：2023/07/24-2023/07/28）

各行业情况

31 个申万一级行业中，非银金融（11.44%）、房地产（9.78%）和钢铁（7.27%）居涨幅前三。传媒（-3.08%）、电子（-0.88%）和通信（-0.68%）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：2023/07/24-2023/07/28）

2、策略观点

宏观与市场回顾

7月24日，中共中央政治局会议胜利召开，部署下半年经济工作。本次会议对于经济基调比起4月会议更加积极，在资本市场、房地产、地方债化解等方面提法超出市场预期。会对当前各个板块（尤其顺周期）低迷的情绪有提振作用，很大程度强化了政策预期。

7月27日，1-6月规上工业企业盈利同比-16.8%，前值-18.8%；其中，6月单月同比-8.3%。价格仍是企业营收的主要拖累，表明企业盈利仍然欠佳、经济仍是弱现实。乐观的一点是盈利降幅已经边际连续4个月收窄；库存端看，当前仍在主动去库进程中，去库在Q3应会持续。

7月27日，美联储宣布加息25BP，将联邦基金利率目标区间上调至5.25%-5.5%，符合市场预期，FOMC会议表示：预计2025年才能看到通胀到2%，且联储人员不再预期今年出现衰退，意味着通胀将保持高位，部分FOMC官员认为降息进程要等到明年再开始。本轮加息已被充分定价，对市场影响有限。

7月27日，美国二季度GDP环比折年率季调后初值2.4%，前值2%，预期1.8%；二季度核心PCE物价指数环比折年增速季节调后初值为3.8%，预期4.00%，前值4.90%。数据超市场预期。美国二季度经济数据韧性十足，高利率仍在发挥作用，通胀水平降低。二季度美国经济增速超预期得益于个人消费支出的较强韧性以及非住宅类投资的大幅增长。大幅高于2%的通胀水平和超预期的二季度经济增速使得市场对于美联储的加息预期升温，结合美联储官员表态，今年9或11月，美联储+可能继续加息。

流动性方面，美元兑人民币汇率已经高位回落并企稳，本轮人民币贬值进程基本结束。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股上周强势反弹，大盘表现优于小盘。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。伴随政治局会议重磅表态，市场情绪大幅改善。总量强相关的顺周期板块全面反弹，对此前市场主线AI板块形成资金虹吸效应，资金面看，两融资金和新基金发行无亮点，但北向净流入345.1亿已创21年以来新高。部分程度扭转了市场的存量博弈状态。后续看，政治局会议后中央各部门对于活跃资本市场、稳经济的政策已经在制定中，上周已有一些相关会议着手研究或者开始听取意见，后续政策出台预期较高，目前市场处于短期预期推动的行情中，后续观察增量资金和政策落地情况，建议投资者维持中等偏高水平，行业上，对受益政策预期的顺周期、逆周期标的短期建议适当加大布局。对于“主题投资”类标的采取逢低配置策略并关注业绩和后续催化（AI系标的中长期看逻辑更顺、催化更多，但短期缺乏催化且市场热点已经有所转移，更需要关注业绩转化情况和具体到个股的催化持续情况，或布局调整到位的细分行业）。

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。