

保持耐心，关注业绩

一、主要事件

1. 央行公告开展国债借入操作

央行公告称，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。中信证券首席经济学家明明表示，央行此举意味着可能近期就会在公开市场开展国债卖出操作。在 10 年国债收益率降至历史低点之际，卖出国债有利于稳定长债利率，防范利率风险。

2. 证监会扎实推进《意见》落地实施

证监会将与相关部门密切配合，扎实推进《意见》落地实施，重点做好以下工作：一是严把资本市场入口关，严防存在财务造假的主体“带病闯关”。二是强化穿透式监管，发挥“吹哨人”作用，多渠道识别并循环筛查有效线索。大力提高行政处罚力度，从严惩处造假“首恶”，完善行政、刑事、民事立体化追责体系。三是加大基础制度供给，对财务造假和第三方配合造假一体打击，提高违法违规成本。四是加强与国资、金融等监管部门、行业主管部门、地方政府的协作，强化监督管理和追责问责。五是强化公司防范财务造假、防范关联方侵占上市公司资产的内部防线建设，进一步压实中介机构“看门人”责任。

3. 美国 6 月非农数据出炉

美国 6 月非农就业人数增加 20.6 万人，好于市场预测的 19 万人，但低于 5 月向下修正的 21.8 万人。失业率意外攀升至 4.1%，为 2021 年 10 月以来的最高水平，为美联储官员权衡下一步货币政策提供了一个相互矛盾的信号。此前的预测是失业率将稳定在 4%。

4. 有色金属行业点评

上周申万有色金属行业指数涨幅达到 2.61%，排名申万 31 个一级行业中第一。上周公布的美联储会议纪要显示，美联储官员表示经济增长似乎正在逐渐降温，物价压力正在减轻。市场对美联储 9 月降息的预

期增强至 80% 的可能性，美元指数下行提振贵金属及工业金属价格。

(1) 贵金属方面：

据世界黄金协会 2024 年央行黄金储备调查结果显示，29% 的受访央行计划在未来 1 个月内增加黄金储备，是 2018 年调查以来的最高水平。而我国央行黄金储备虽在 5、6 月未进行新增，但黄金占央行储备比例仅为 5%，远低于全球平均水平（2024Q1 为 21%），预计我国央行未来仍将继续增持黄金。

短期内贵金属价格仍需观察近期的美国通胀数据及相关官员的言论变化，中长期看目前仍处在美联储降息前期，全球央行购金需求仍然强劲。市场对货币信用体系担忧持续，2024 年是美国大选年，避险情绪仍维持高位区间，且美国服务业及经济降温事实已现，后续持续降温的服务业及通胀、经济数据或只是时间问题，看好黄金价格在美联储降息前或创新高。

(2) 工业金属方面：

据 SMM 数据，进口铜精矿 TC 价格尚处历史低位，国内冶炼厂减停产压力仍在，下半年精炼铜产量有望下行，且 7 月初下游消费市场仍未完全好转，部分铜加工企业开工率较低，出库量处于年内低位区间。铝土矿及氧化铝成本端仍维持较强的预期，对铝价有部分支撑，9 月之后有铝土矿供应宽松的预期。7 月初国内电解铝运行总产能约为 4327 万吨，同比增长 5.6%，云南、四川及贵州等地区仍有部分产能待复产。由于下游需求进入淡季，需求短期无增量预期，铝加工行业开工维持弱势为主。

近期处于工业金属下游淡季，后续美联储降息落地给全球经济带来的流动性将有望带动铜铝等工业金属价格创新高。

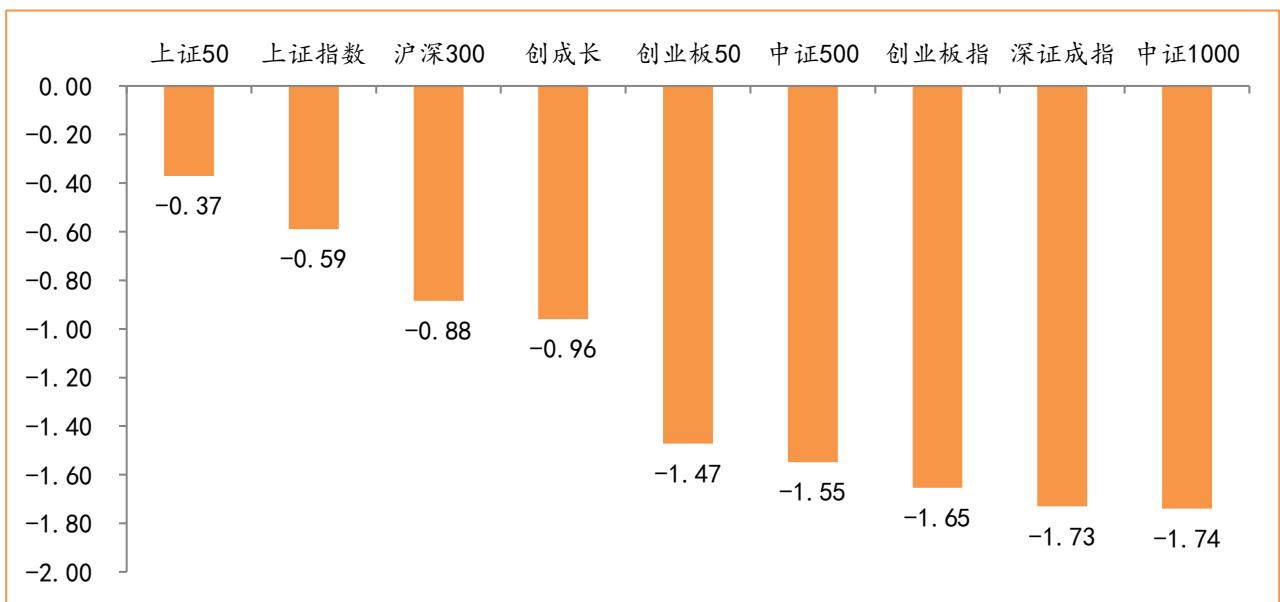
二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铜 (+3.86%) 领涨，纳斯达克指数 (+3.50%) 表现相对靠前；美元指数 (-0.92%)、万得全 A (-1.18%) 表现相对较弱。海外主要股票市场全部上涨，其中欧洲市场：英国富时

100 指数周涨+0.49%，德国 DAX 周涨+1.32%，法国 CAC40 周涨幅+2.62%；美国股市：纳斯达克指数周内涨幅+3.50%，标普 500 周内涨幅+1.95%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.66%。

A 股方面，中证 1000 领跌，周跌幅 1.74%。上证综指周内-0.59%，报 2949.93 点；深证成指周内-1.73%，报 8695.55 点；创业板指周内-1.65%，报 1655.59 点。两市周内日均成交 5957.33 亿元。两市个股周内跌多涨少，1725 家上涨，104 家平盘，3532 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，有色金属领涨，周度幅度达+2.61%，商贸零售（+2.43%）和钢铁（+1.92%）表现强势，机械设备（-3.52%）和国防军工（-3.75%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+16.85%）、公用事业（+12.85%）、煤炭（+12.42%）等行业涨幅居前，社会服务（-24.13%）、计算机（-26.94%）、综合（-32.16%）行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看,陆股通上周净流出 139.47 亿元;上周新成立股票型+混合型基金份额共计 11.02 亿份;7 月最新募资合计 13.42 亿元;本周限售解禁市值约 691.49 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场震荡走弱，多数股指收跌，市场成交清淡，日成交额跌破 6000 亿。结构上，红利板块表现仍然靠前，偏成长的科技、高端制造等跌幅靠前。

上证指数周线已连续缩量“7 连阴”，市场成交额跌破 6000 亿的“地量”，同时主要权重指数 ETF 成交额出现大幅提升。结合 7 月 15 日的三中全会带来的政策支撑预期，我们认为当前市场或已处于这轮下跌的阶段底部区间。

进入 7 月，将是上市公司半年度业绩预告的密集披露期，尤其市场在当前弱势区间里，业绩的重要性和权重在大幅提升。我们预计周期、出海以及成长板块中的 AI 算力、半导体等板块有不错的业绩韧性与弹性。

策略上我们建议保持耐心，持续拥抱基本面已触底的顺周期龙头公司以及具备持续成长能力的“真成长股”。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、高股息、国企资产重估下的煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

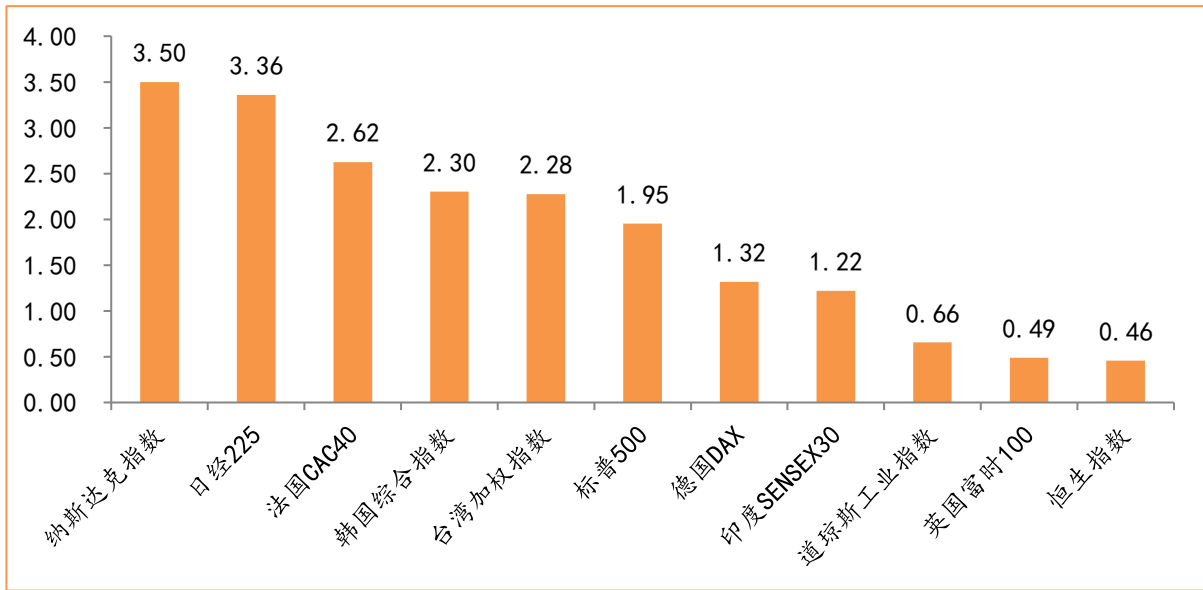
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铜	3.86	16.49
纳斯达克指数	3.50	22.26
日经 225	3.36	22.26
NYMEX 原油	2.33	16.45
COMEX 黄金	2.19	14.81
道琼斯工业指数	0.66	4.47
LME 铝	0.59	6.52
英国富时 100	0.49	6.09
恒生指数	0.46	4.41
螺纹指数	0.42	-10.64
中债总指数	-0.13	3.70
美元指数	-0.92	3.44
万得全 A	-1.18	-9.10

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

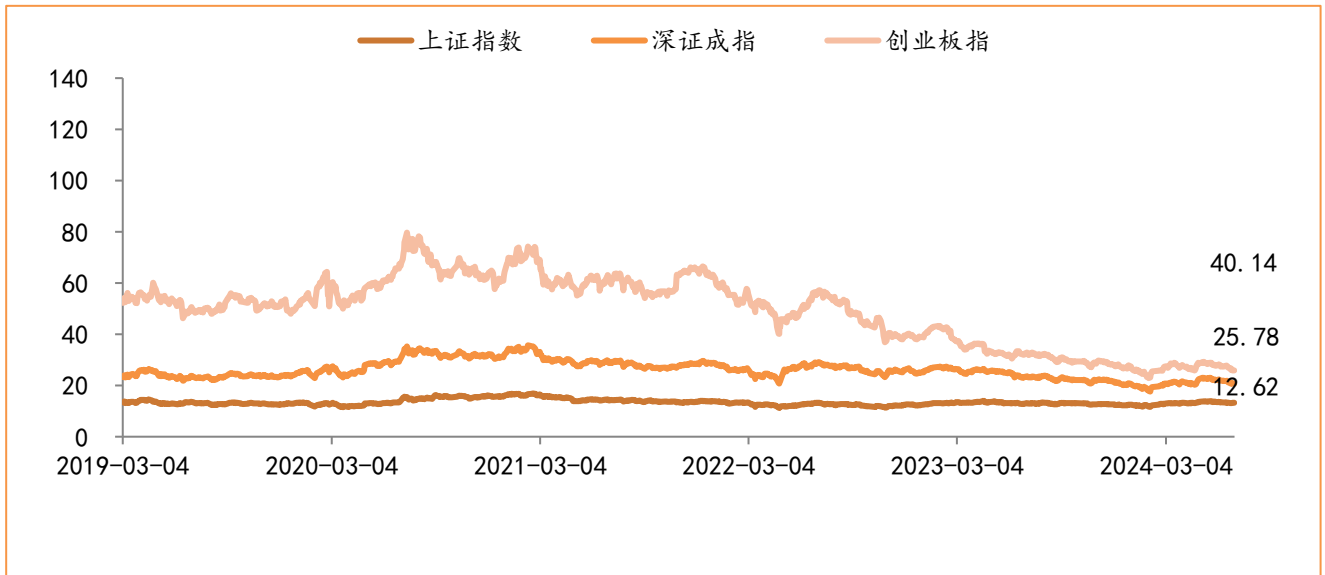
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

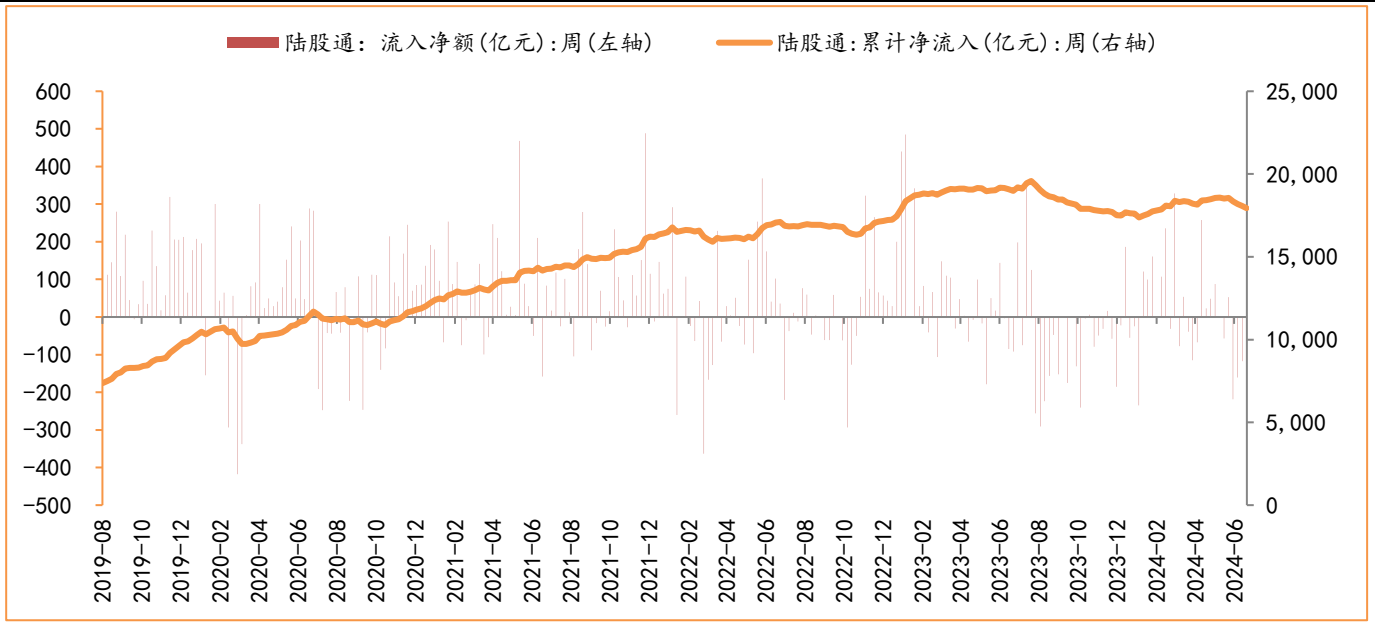
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

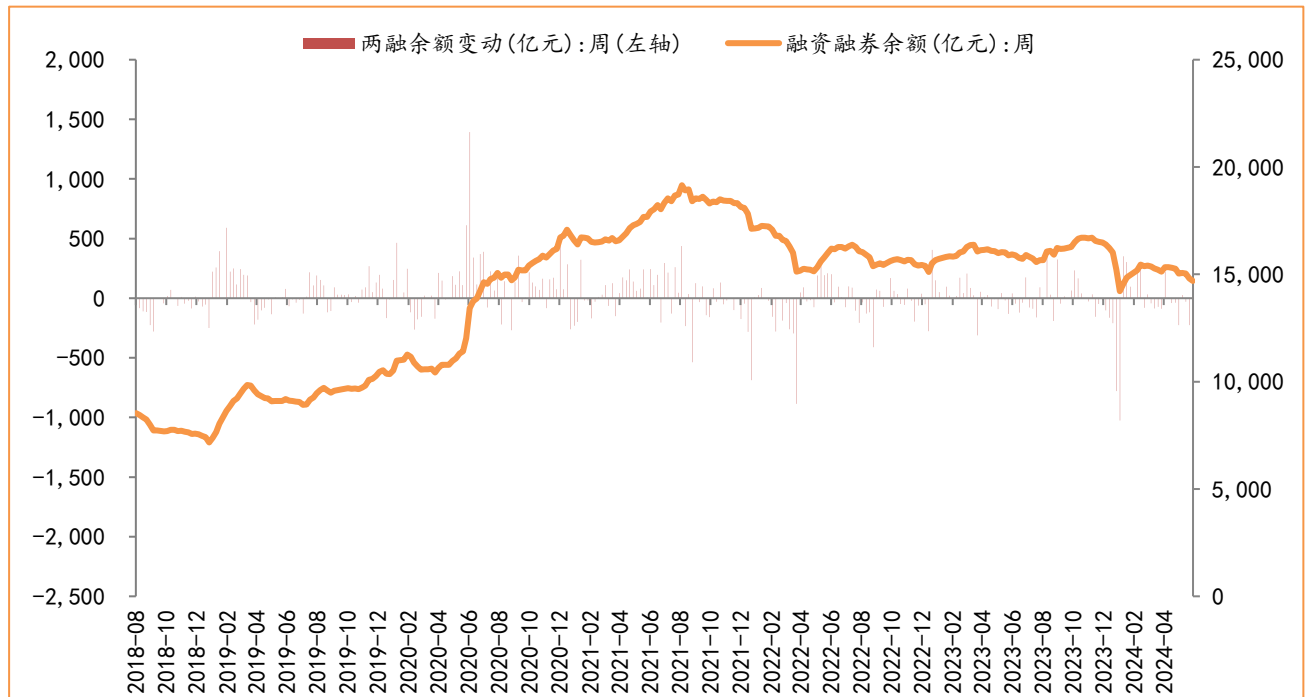
3.资金面

图: 陆股通上周净流出 139.47 亿元



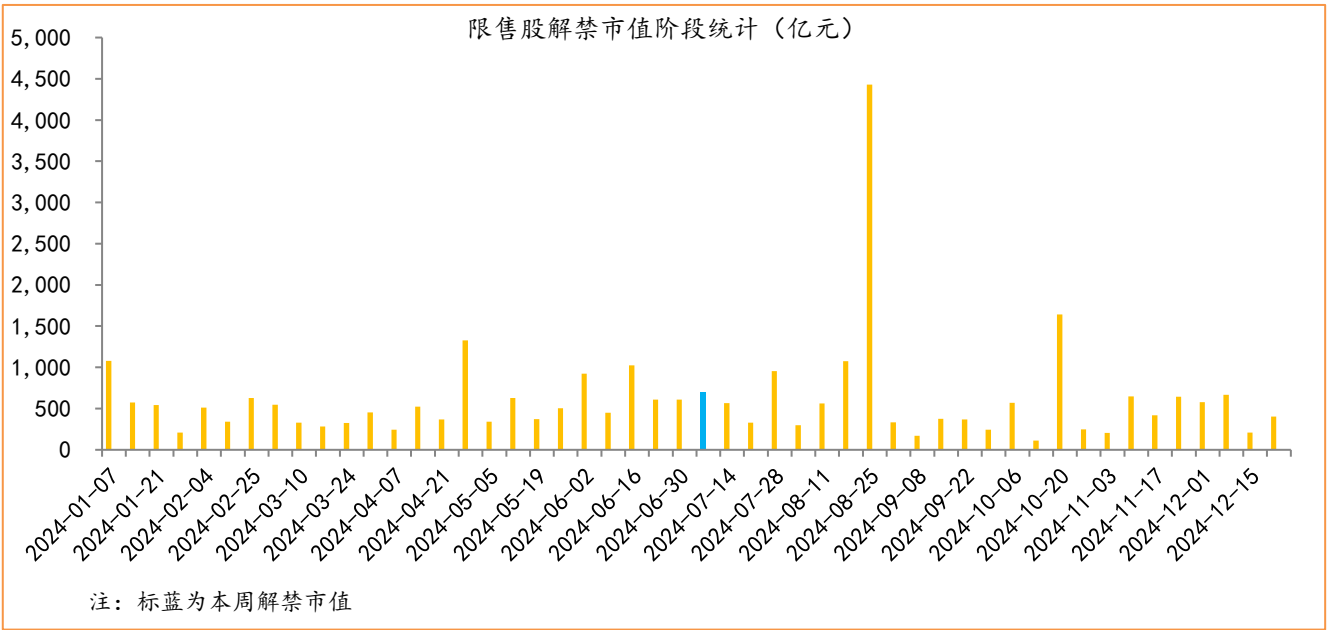
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 14693.66 亿元



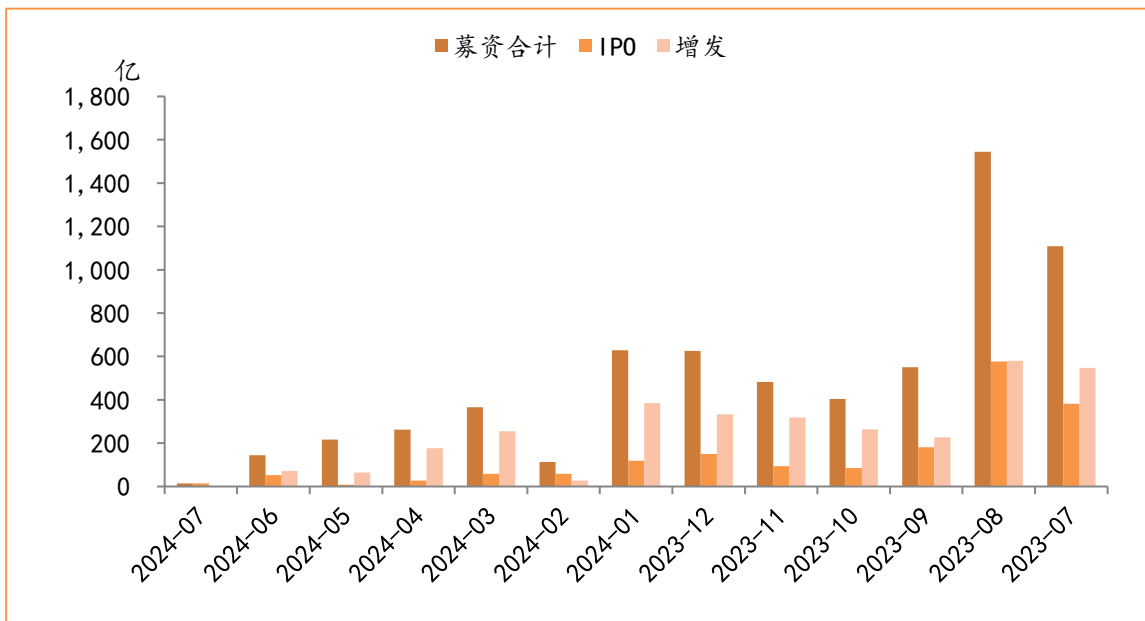
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 691.49 亿元



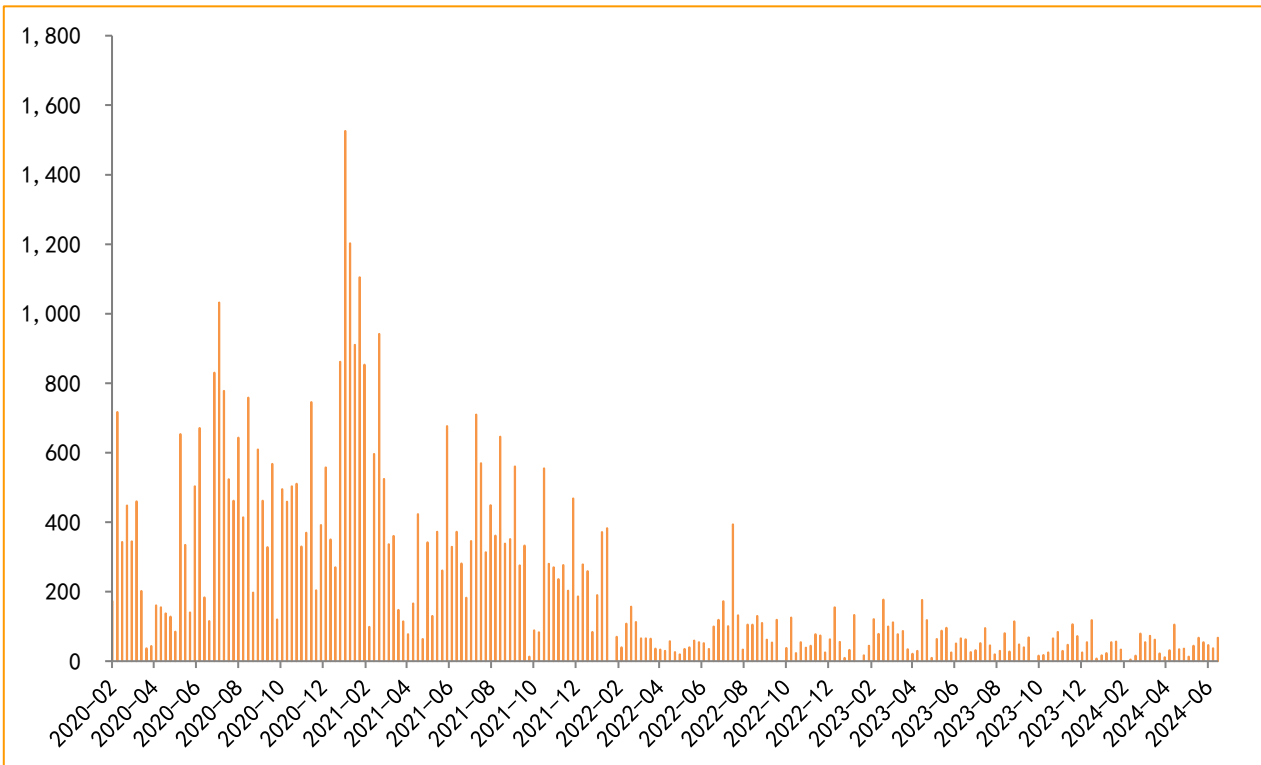
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月募资合计 13.42 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

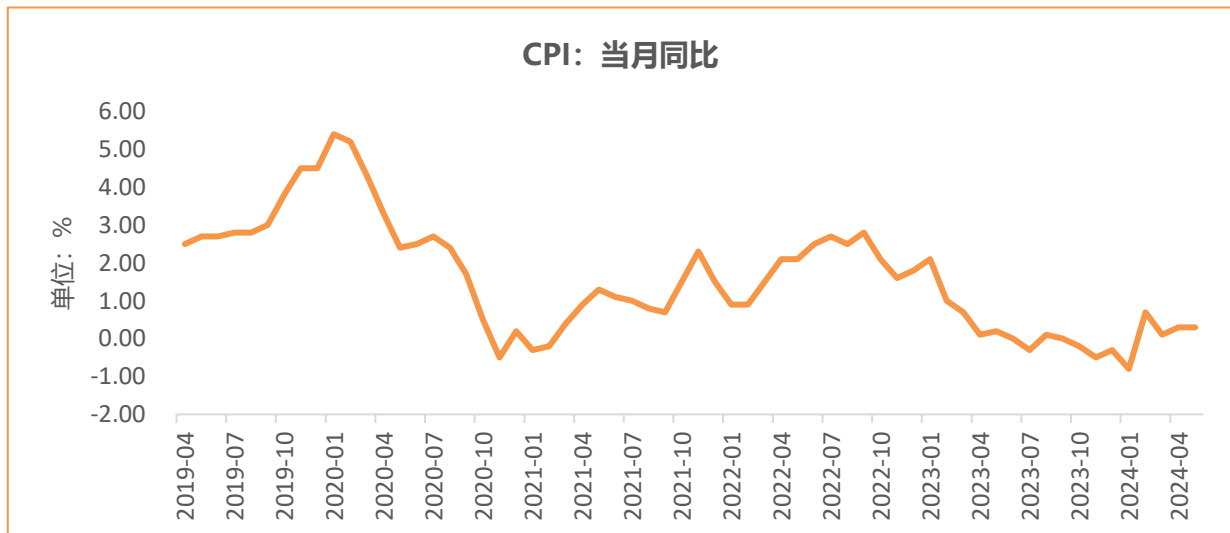
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 11.02 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

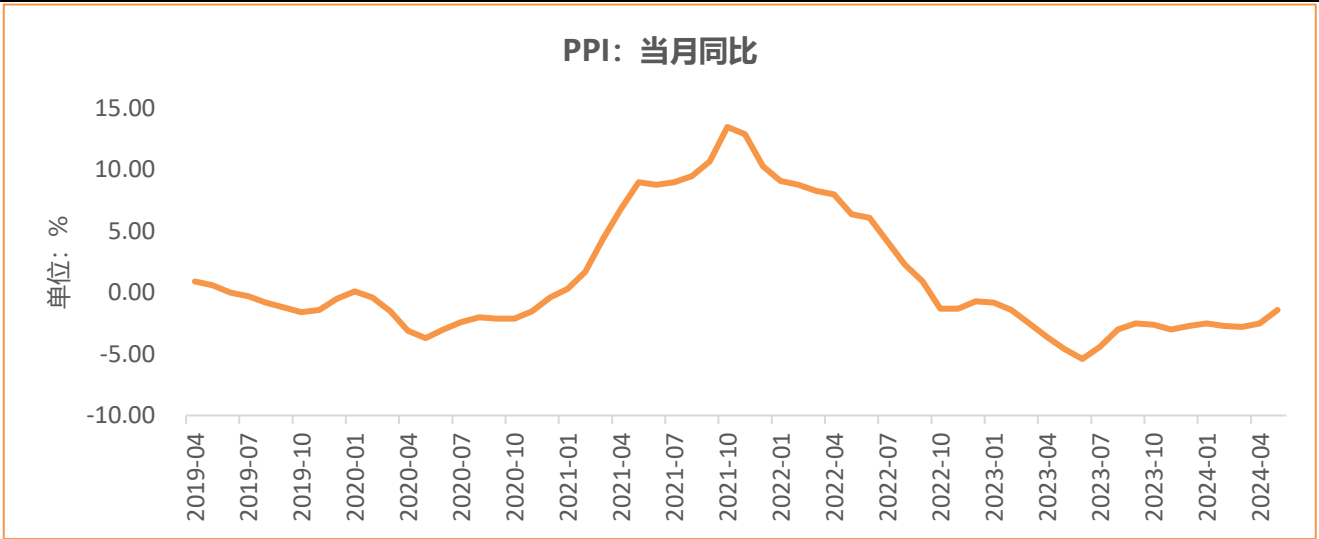
4.基本面

图: 5月CPI同比上涨0.3%



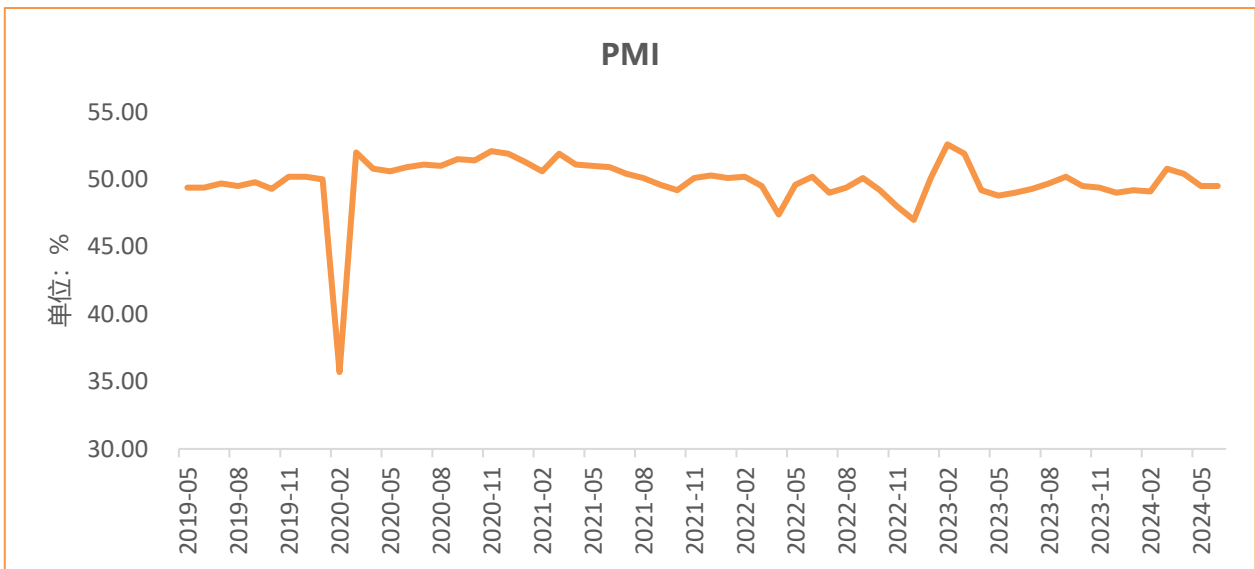
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比下降1.4%



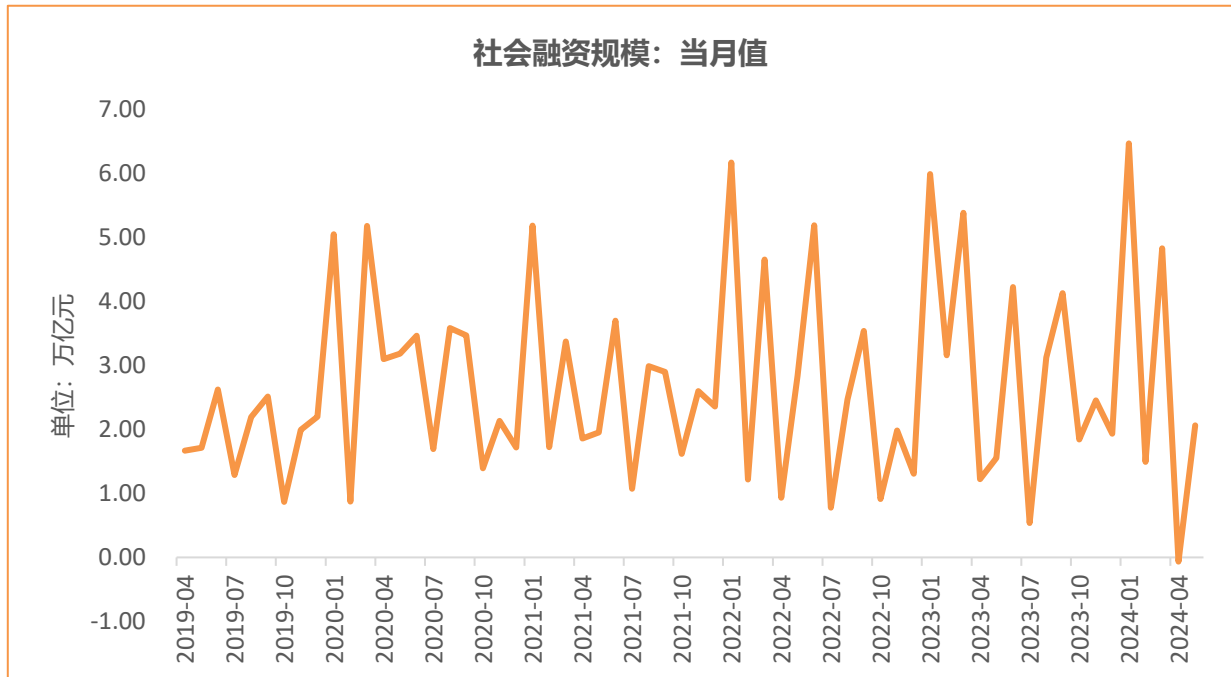
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月官方制造业 PMI 为 49.5%



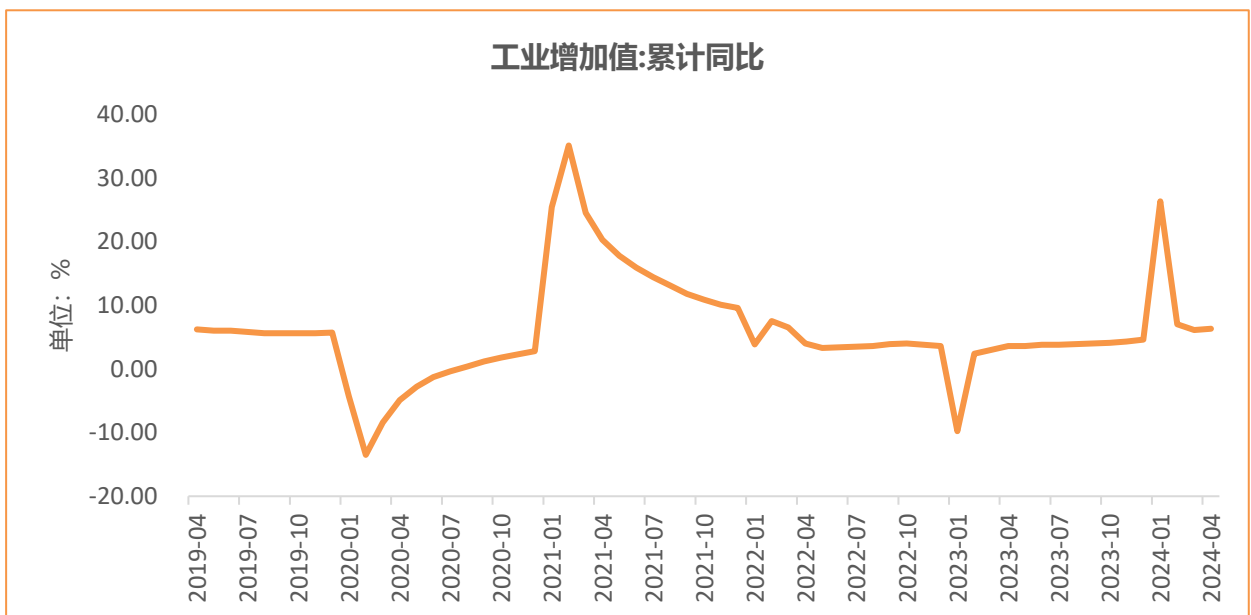
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模增加 2.06 万亿



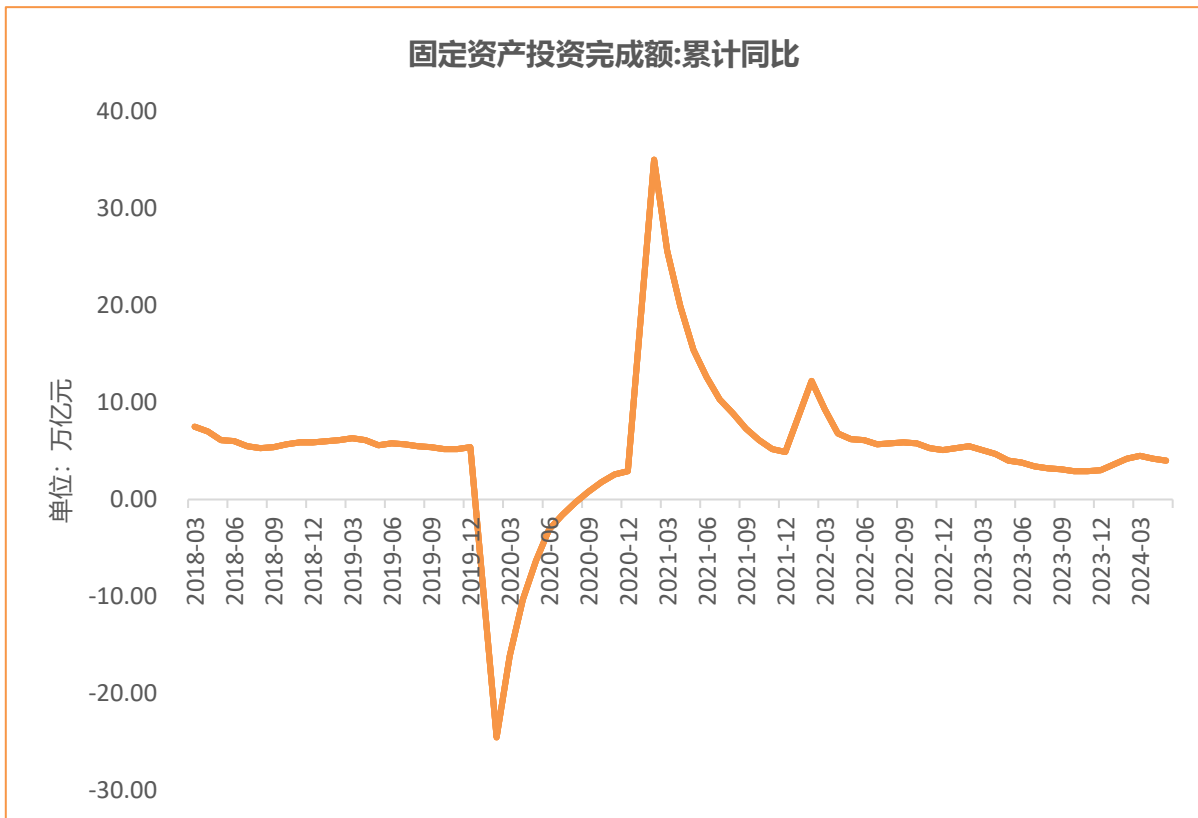
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-5 月规模以上工业增加值累计同比增长 6.2%



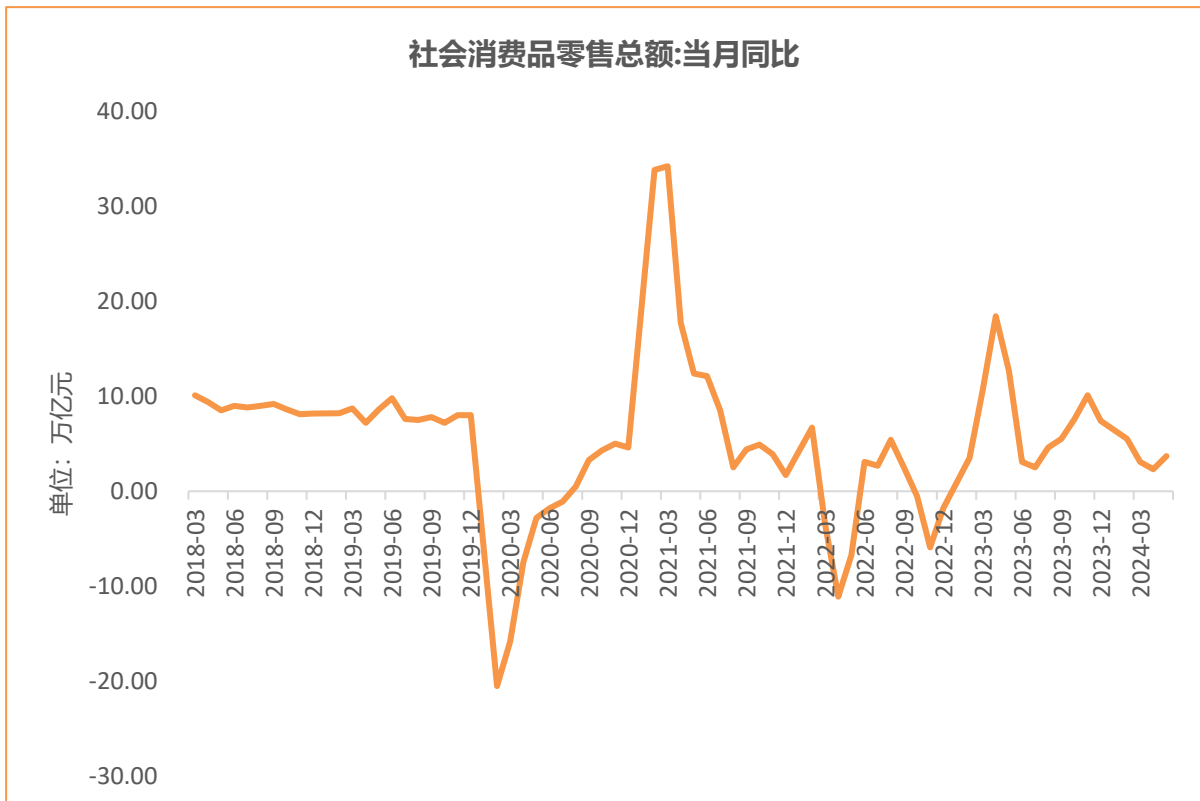
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-5 月固定资产投资完成额累计同比增长 4.0%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比增长 3.7%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。