

专题报告

2022年7月29日星期五

上行压力不减，长线布局初现

——八月权益市场宏观运行环境分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_gh@chinastock.com.cn

内容提要：

8月的权益市场依旧将受到上市公司中报业绩的考验，受到流动性不稳定的考验，受到疫情反复的考验，受到稳定经济大盘基础不牢固的考验，也受到地缘政治和周边市场稳定的考验，总体依旧乏善可陈，依旧缺乏上行动力。

同时也要看到长期资金在市场估值处于相对比较低水平下的长期布局，因此，市场还会有一定的结构性行情。结构性行情方面可以从以下几个方面去考虑。

从投资策略看，可充分利用股指期货和股指期权等金融衍生品工具，一方面管理好系统性风险，另一方面，利用结构性行情的特点，获取阿尔法收益。根据股指上涨较难的情况，也可以通过卖出深度虚值买入期权，增加权利金收益等金融创新操作。

正文

我们在《2022年下半年权益市场宏观运行环境研究》指出，尽管目前的估值水平处于比较低的状态，稳定经济的政策将进一步得到落实。但是，我们必须清醒地认识到，下半年，疫情和地缘政治的不利影响并没有消失，特别是地缘政治的影响将更加错综复杂。而且，在新的条件下，必须辩证地看待目前市场的低估值水平。下半年市场的反弹力度和持续性取决于政策的力度和稳定性，一个稳定的权益市场是有助于稳住经济大盘的。但下半年市场行情大概率依旧呈现结构性和阶段性行情为主。从7月市场的总体走势看，基本印证了这一看法。主要股指，除了中证1000上涨3.61%外，均出现了回落。其中，价值股的回落幅度相对较大，成长股表现出一定的抗跌性。

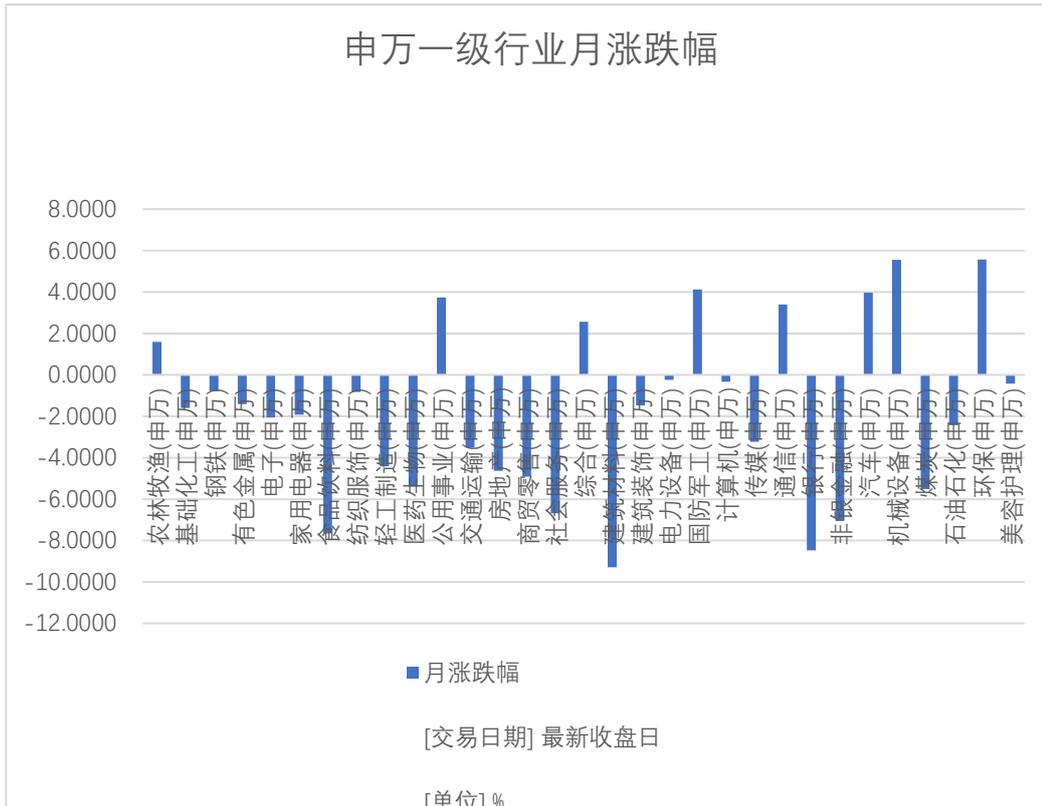
图 1：七月主要指数表现



资料来源：研究所 WIND

从申万一级行业指数看，跌幅比较大的是建筑材料、银行、非银金融机构、食品饮料等行业。而环保、机械设备、汽车、军工等逆势上涨，行业分化相当明显。

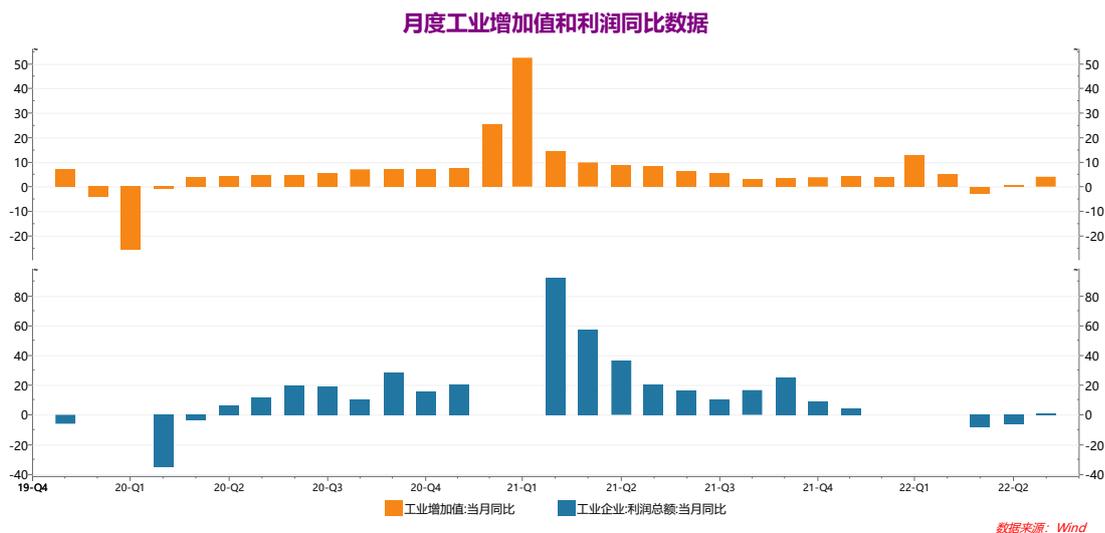
图 2：申万一级行业指数月度涨跌幅



之所以出现这样的情况，最主要的原因还是在受到地缘政治和疫情等因素的影响，特别是因为疫情的顽固性和反复性，尽管 5 月和 6 月的经济数据有所止跌，但稳定经济大盘的基础依旧不稳定。

从近期公布的 6 月工业增加值和利润同比数据看，尽管出现了止跌，但数据依旧处于历史较低水平。

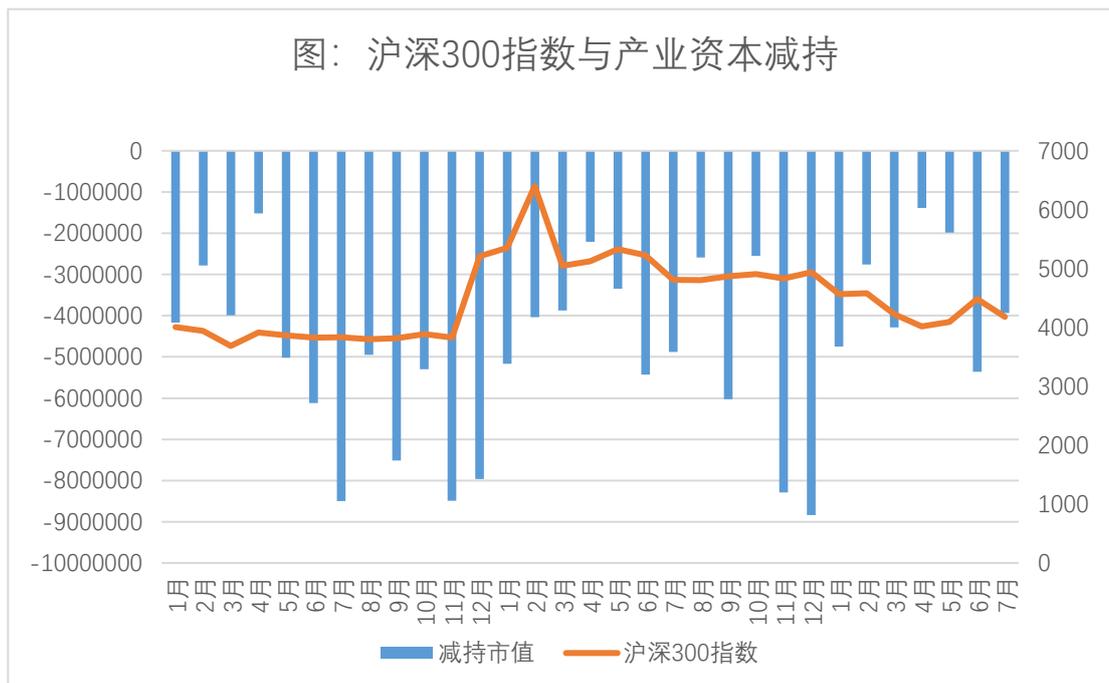
图 3：月度工业增加值和利润同比数据



市场的信心因此也依旧不足。主要表现在以下几个方面。

首先，在产业资本的减持上，压力依旧比较大，继6月借大盘反弹大幅减持了535.85亿元后，7月在大盘回落的情况下，减持了393.3亿元。

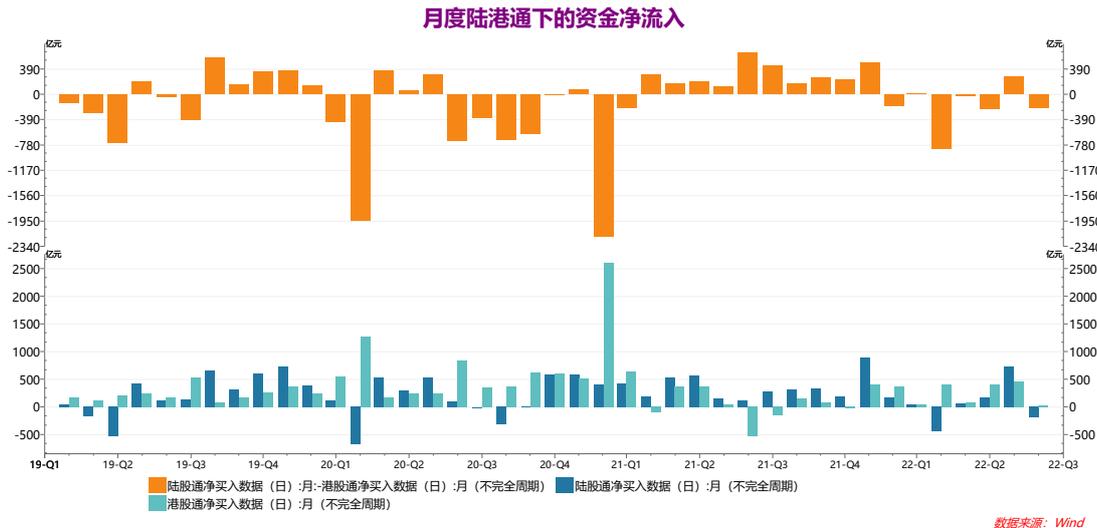
图 4：沪深 300 指数与产业资本减持



其次，从上市公司回购情况看，回购回落，7月回购了9.56万股，涉及回购资金99.29亿元。明显低于前几个月回购力度，如6月回购股份达到113.24亿股，涉及回购资金达139.6亿元。5月更是回购股份达到19.79亿股。

第三，从陆港通的净买入资金量看，在六月短暂出现净流入后，7月再次出现净流出。其中，陆股通表现为净卖出，上次陆股通出现净卖出发生在3月。

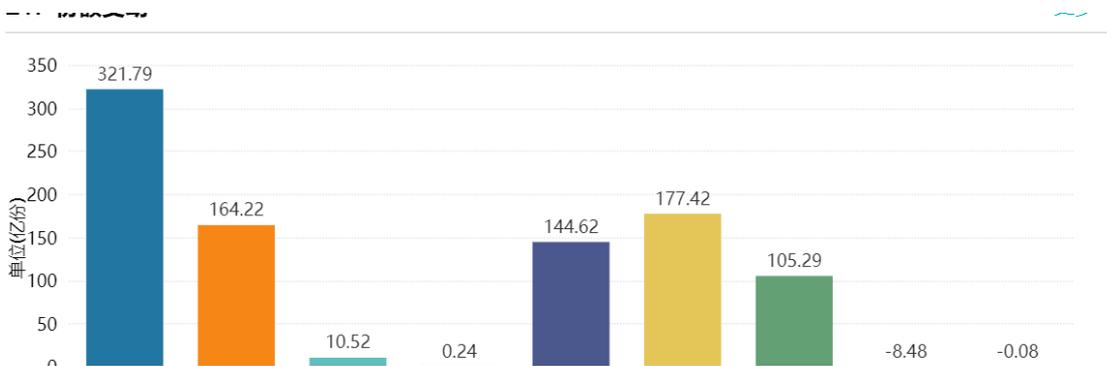
图 5：月度陆港通下的资金净流入



但是，市场确实出现了长期投资者介入回升的情况。

一是从ETF的变动情况看，7月有所改观，前几月，股票型ETF均出现了减少，而7月出现了净增加。其中，股票主题型指数ETF增加最大。

图 7：7 月 ETF 份额变动



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44951



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn