



A 股冲高遇阻，周期、成长多方共舞



文/意见领袖专栏作家 星图金融研究院研究员 雒佑



7月11日，本周开盘即延续了上周的下跌趋势，其中上证指数收跌1.27%，深证成指下跌1.87%，创业板指下跌1.78%，其余主要指数跌幅均在-2%左右。板面上煤炭、有色金属、汽车大幅回调，而农林牧渔和公用事业显示了极强的抗跌性，继上周领涨之后本周周一同样领跑整个市场。

不同于上上周的普涨，自上周以来，市场就变得阴晴不定，外围动荡加剧，但国内市场仍有一定的韧性，且经济基本度过“谷底”行情，上层政策、产业供需端多方共振，短期内A股仍延续震荡行情，但机会仍大于风险。

—

投资展望

目前中报业绩披露大戏拉开帷幕，已有超过百家上市公司业绩预增或扭亏，但不排除前期市场预期兑现或资金提前布局，投资者应避免盲目追涨从而成为“接盘侠”，不出意外，后续业绩超预期板块将会成为市场行情主导力量。可以重点关注一下几条线：

(1) 成长制造领域，关注供应链修复、需求侧韧性强、政策重点扶持的汽车制造，尤其是新能源汽车，包括动力电池、整车，低渗透率的汽车电子等赛道。从国内来说上周多部门发布通知支持汽车消费，部署新能源汽车购置税延期以及下乡活动，与此同时，进一步加大对汽车消费信贷支持；新能源海外需求进一步利好，在新能源汽车细分领域，产业链升级叠加政策，需求侧有望获得进一步释放；

(2) 消费板块，疫情后重点关注居民的“补偿性消费”和政策刺激性消费，如免税产品、体育服饰用品、化妆品、首饰，以及全国跨省旅游放松后或将迎来修复的旅游板块。一方面此类型行业前期受疫情拖累，疫后修复动力强劲；另一方面国内6月PPI同比增加6.1%，CPI同比增加2.5%，6月份PPI-CPI剪刀差进一步收敛，产业链利润有望从上游原料转移至下游消费领域；

(3) 基建行业及其产业链，政府利用宽信用稳增长，各大城市也“因城施策”助推地产复苏，建筑、钢铁、化工、有色金属有望成为信贷政策收益主体，从而迎来估值修复行情。6月份我国制造业和非制造业景气度

双双回归，经济回暖信号积极，而且上游大宗商品价格有望回落，中游制造业收益有望回升。

二

上周市场回顾

(一) A 股市场

从上周来看 A 股市场表现先扬后抑，大盘在 3350 点附近震荡，虽然一度失守，但在 3340 点左右形成强支撑。从指数层面看，上周各个主要指数跌多涨少，且涨幅较上期相比有所收窄，而本周周一开盘走弱即痛失 3340 位置，全天在 3300 点以上起伏，主要受汽车整车、资源、新能源半导体概念板块震荡走低，尾盘受到机器人概念板块活跃出现拉升。

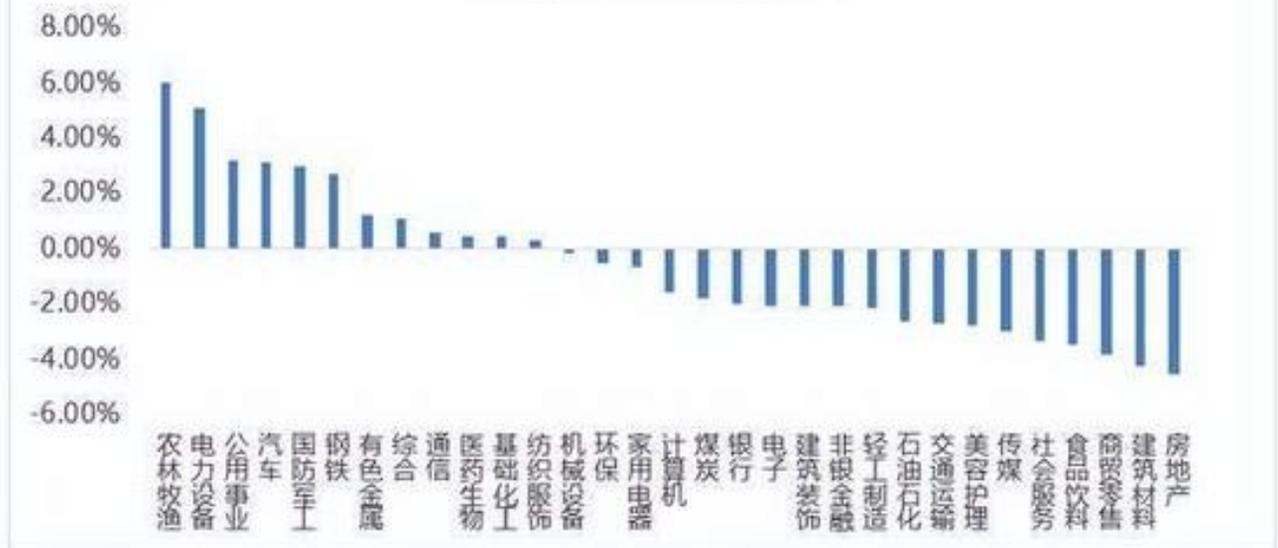
风格上上周更偏向中小盘，其中科创 50 涨幅最大，为 1.38%，创业板指次之，为 1.28%，上证 50 跌幅最大，为-1.71%，上证指数为-0.93%，深证成指微跌，其他如沪深 300、中证 500 等均有不同幅度的下跌。主题概念方面，钒电池、猪肉、钛白粉、CRO、抽水蓄能、电力物联网等涨幅居前，但前 5%涨幅中多为储能、电力、绿电、换电概念。



Wind, 墨图金融研究院

从板块来看，上周 31 个申万一级行业中有 12 个行业上涨，板块分化严重，表现同各大指数一致，大多飘绿。其中农林牧渔、电力设备、公用事业、汽车、国防军工、钢铁等板块涨幅较大，房地产、建材、商贸零食、食品饮料、社会服务、传媒等板块领跌。

A股各版块一周涨跌幅



Wind, 星图金融研究院

本周开盘板块表现更差，31 个板块中只有 5 个板块实现上涨，上周跌幅较大的石油石化、建筑装饰、家用电器翻红上涨，农林牧渔、家用电器继续实现领跑。

(二) 基金市场

上周基金市场涨多跌少，各大指数在首日向上突破 5 日均线，但接连迎来两连阴，且反弹力度较小，上周五一反常态强势高开，均达到近四月最高点。从指数层面看，上周基金侧同样跌多涨少，且回暖幅度较小，其中中证股票型基金指数涨幅最大，但仅为 0.06%，中证货币基金指数次之，为 0.04%，而中证 QDII 指数跌幅接近 2%，其他指数跌幅较小。

本周周一所有重要指数均微跌开盘，但盘中跌幅一度达到-2%左右，尾盘渐次拉升，跌幅有所收窄。



Wind, 量图金融研究院

上周除了 QDII 和商品型基金收益率中位数持续下跌且跌幅扩大之外, 其余类型的基金均维持正收益率, 但增幅均有所收窄, 此外各类型基金在今年以来收益率中位数同样有不同程度的下降。

上周基金涨跌幅 TOP10 中商品型基金下跌数量较多。股票型基金中农业、畜牧业板块占据主流, 医疗板块同样表现不错, 从风格上来看上周中大盘成长型基金涨幅居前列; 债券型基金中领涨基金偏迷你基; 混合型基金表现最好, 涨幅最高; QDII 基金涨幅接近股票型基金, 货币型基金较低, 商品型基金涨幅最低且涨跌互现。

各类型公募基金上周涨跌幅 TOP10 (三)

| FOF 基金 | | 商品型基金 | |
|----------------------------|-------|------------------------|--------|
| 基金名称 | 上周涨跌幅 | 基金名称 | 上周涨跌幅 |
| 海富通聚优精选混合 FOF | 0.53% | 华夏饲料豆粕期货 ETF | 0.09% |
| 华夏聚丰混合(FOF)A | 0.50% | 华夏饲料豆粕期货 ETF 联接 A | 0.08% |
| 华夏聚丰混合(FOF)C | 0.50% | 华夏饲料豆粕期货 ETF 联接 C | 0.08% |
| 新华精选成长主题 3 个月持有混合(FOF) | 0.41% | 建信易盛郑商所能源化工期货 ETF 联接 A | -0.27% |
| 农银养老目标日期 2035 三年持有期混合(FOF) | 0.40% | 建信易盛郑商所能源化工期货 ETF 联接 C | -0.27% |
| 浦银安盛养老 2040 三年持有混合(FOF) | 0.39% | 建信易盛郑商所能源化工期货 ETF | -0.27% |
| 民生加银康宁平衡养老目标三年混合 FOF | 0.39% | 中银上海金 ETF 联接基金 A | -0.29% |
| 工银养老 2040 | 0.30% | 中银上海金 ETF 联接基金 C | -0.29% |
| 民生加银卓越配置 6 个月混合型 FOF | 0.29% | 富国上海金 ETF 联接 A | -0.29% |
| 国投瑞银稳健养老目标一年持有混合(FOF)C | 0.27% | 富国上海金 ETF 联接 C | -0.29% |

Wind, 星图金融研究院

上周股票型、混合型、QDII 型基金涨幅最高，其中易方达基金凭借旗下 QDII 基金高达 15.85% 的涨幅夺得周涨跌幅 TOP20 头筹，但财通基金或成最大赢家，不仅基金数量最多（3 只）且涨幅靠前（均处于 TOP10），平安、鹏华、华夏、国泰各有两只基金。

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_43879

