

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：多重扰动 短期承压

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有汽车、石油石化、交通运输、有色金属、非银金融等；行业板块跌幅居前的有传媒、电力设备、通信、国防军工、计算机等。上周行业板块主力资金净流入居前的有汽车、电子、有色金属、非银金融、机械设备等；行业板块主力资金净流出居前的有传媒、电力设备、食品饮料、银行、医药生物等。

上周沪指先扬后抑，周一放量大涨之后，股指并没有进一步往半年线发起冲击，随后连续四天震荡下行，成交量逐步萎缩；截止到周五收盘，股指再度跌破所有均线，均线重心延续下移的状态，对股指形成反压；技术上看，短期股指继续探底的概率依然较大。从上周市场特征上看，轮动太快，减速器板块快速退热，AI、无人驾驶等大幅分化，几乎是一天轮一个板块；尤其在周五两市量能缩减到 8000 亿以内，热门概念纷纷冲高回落，市场情绪急剧降温。当前，经济数据的见底还有待进一步确认；另外，市场的主要扰动因素来自于美联储加息以及中报预告时间节点，从 6 月议息会议纪要表明下半年大概率仍有两次加息 25BP 的动作，7 月 15 日之前深圳主板（含中小板）满足条件的中报需强制预告。综合看，接下来一周仍不容乐观。从北向资金流向来看，本周累计净卖出 91.60 亿元，其中沪股通净卖出 51.58 亿元，深股通净卖出 40.02 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社7月3日电，商务部、海关总署发布关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告。满足相关特性的物项，未经许可，不得出口。自2023年8月1日起正式实施。

评论：首先，这项措施是出于国家安全及全球供应链安全稳定而考虑的。从外交部的表述中我们可以看到，镓、锗相关物项具有明显的军民两用属性，国家对镓、锗相关物项实施出口管制是国际通行做法，欧盟成员国也对部分物项实施出口管制，中国始终致力于维护全球产供应链的安全稳定，始终执行公正、合理、非歧视的出口管制措施，并非不针对任何特定的国家；其次，管制不是禁止，只要符合相关规定出口是许可的。镓、锗属于稀缺的战略资源，全球储量有限，但用途广泛，主要应用于光伏、半导体、卫星通信、国防军工等领域。从全球分部上看，镓主要分布在非洲、大洋洲和南美洲，多为铝土矿中提取，含量十分有限，多国早些年就停止了镓的提取；锗主要分布在中国、美国和俄罗斯，已探明的储量极为有限，如果不加控制，可开采年限不足60年。从全球产量上看，我国镓产量占比超过90%，锗产量占比接近70%。因此，国家层面加以管制，是为了以后全球供应链的安全稳定。从事件的影响上看，8月1日之前，供应商或有加速囤货的需求，可能给相关资源品带来价格上的上涨；长期来看，镓、锗的出口量会下降，而对于镓和锗产业链的中游制造业环节市占率有望提升，也有利于加速第三代半导体国产替代的进程。从市场反馈上，这是一个典型的事件驱动，涉及相关资源的上市公司均有不同程度的上涨，云南锗业一周涨幅达到38%，还一度带动稀土永磁板块单日暴涨。投资者需要注意的是，事件驱动型的特征往往是涨速快，头部公司很难参与到，能参与到的或者跟风的，不一定能产生收益，甚至可能有波动较大或亏损的风险。

三、国际方面

事件：财联社7月7日电，美国6月非农就业人数增加20.9万人，为2020年12月以来最小增幅，预估为增加23万人，前值为增加33.9万人。

评论：非农数据低于预期，或不妨碍美联储加息的进程，另外还可能再度引发对美国经济衰退的担忧。就在前一天，美国还公布了6月ADP就业人数，大幅超预期，6月ADP就业人数增加49.7万人，预估为增加22.5万人，前值为增加27.8万人；ADP数据公布之后，美国十年期国债收益率飙升至4%以上，7月加息预期强烈。通常ADP和非农有较强的相关性，有时候也有较大的差别，原因是ADP就业人数只调查全球领先企业的就业情况，而非农就业数据则调查全美非农业行业的就业情况，范围更加广泛；这也侧面暗示上半年美国经济的韧性或主要来自于当地的全球领先型企业，而非领先型企业因高额的融资利率或已经开始对经济形成负反馈；同时，也印证了美联储官员的表述，加息对经济的影响还很复杂，会根据经济的情况来确定下半年加息的节奏。由于年底实现2%的核心通胀目标的难度还很大，或者说几乎不可能，尽管6月非农数据低于预期，或不妨碍美联储下半年仍有两次的加息。从近期公布的美联储6月议息会议纪要可以看出，几乎所有官员预计2023年还会加息；而6月份鲍威尔也两次表示下半年还有多次加息，只是第一次表态的时候恰逢美国国务卿访华，其过程属于“低起点、过程超预期”，访华结束之后，加息预期才真正开始反馈到A股市场。当前美国加息还在对A股形成持续的扰动，不过落地一次就少一次，中枢利率达到5.6%之后可加的空间就几乎没有了。短期扰动不改中长期趋势，维持下半年对市场整体偏乐观的观点不变。

事件快讯

事件：财联社7月4日电，联合国世界气象组织（WMO）周二发布公告确认，时隔七年后，厄尔尼诺现象再度降临地球。根据WMO最新的预测，厄尔尼诺事件在2023年下半年持续的可能性达到了90%，此次事件至少为中等强度。

评论：厄尔尼诺是太平洋赤道带大范围内海洋和大气相互作用后失去平衡而产生的一种气候现象。根据WMO此前的表述，厄尔尼诺现象平均每两到七年发生一次，通常持续9-12个月；结合世界多地的模型预测和专家评估意见，2023年7月到9月间出现厄尔尼诺事件并持续到年底的概率为90%，而2024年可能更为明显。一般情况，厄尔尼诺的出现将大大增加打破气温记录的可能性，而“中等强度”的异常值相当于+1°C到+1.5°C左右，上一次高强度厄尔尼诺现象发生在2015-2016年，异常值达到+2°C以上。厄尔尼诺带来的影响不仅仅是高温，随之而来的还有干旱，局部地区降雨量大增等，对世界各国均有不同程度的影响。今年以来，我国北方多个城市出现的持续高温天气，进入6月，北方平均最高气温较往年上升了1-2°C。高温可能带来电力、空调、啤酒、煤炭等需求的增加，还

会带动电力需求侧如虚拟电厂及新能源装机的需求；干旱或者洪水又会给种植业、畜牧业等带来影响，影响农产品播种、生长和收获等，进而导致出现粮食的减产、畜牧业的养殖成本增加等问题。资本市场对于厄尔尼诺也有明显的反馈，相关受益板块一度成为阶段性避险的洼地。比如近期电力行业的走势就明显强于大盘，尤其是在端午前后大盘大跌期间，电力行业还逆势大幅走强；又比如，本周四和周五，在市场低迷的情况下，农林牧渔和粮食板块反而逆势走强。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：姚浩然 执业证书编号：S0230623030002

责任编辑：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。