

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：震荡筑底 逐步明朗

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有电子、食品饮料、基础化工、传媒、石油石化等；行业板块跌幅居前的有房地产、煤炭、轻工制造、综合、交通运输等。本周行业板块主力资金净流入居前的有电子、通信、传媒、汽车、电力设备等；行业板块主力资金净流出居前的有轻工制造、房地产、国防军工、交通运输、钢铁等。

上周沪指震荡上行，20日均线走平，5日、10日均线拐头向上，与20日线形成金叉，股指上方面临60日、120日均线压力。从沪指形态上看，周四成功突破4月19日以来的下降通道，当前已经具备头肩底的雏形；本周的量价显得比较关键，一旦接下来形成补量，那么头肩底形态将正式成立，如果没有补量，那么大概率继续震荡筑底。从两市量能上看，前两日缩量在7700亿左右，后三日温和放量并维持在9000亿以上的水平。从宏观环境看，近期高层召开了不少座谈会，不时地传出一些积极的信号，市场信心正在逐步的累积当中；中报预告中强制性披露的部分也已告一段落，可以大大减少市场的担忧；美国CPI数据超预期，7月以后的加息压力有一定的缓解。所以，不管是从技术面还是基本面看，股指下行的空间或有限，后期大概率机会大于风险。从北向资金流向来看，上周累计净买入198.44亿元，其中沪股通净买入109.74亿元，深股通买入88.70亿元。



二、宏观部分

事件：财联社7月13日电，以美元计价，中国6月份出口同比下降12.4%，6月份进口同比下降6.8%，6月贸易顺差706.2亿美元。以人民币计价，中国6月份出口同比下降8.3%，6月份进口同比下降2.6%，6月贸易顺差4912.5亿元。

评论：6月出口延续4月以来的回落状态，与5月份相比，降幅进一步扩大4.9个百分点，属于比正常的预期区间范围内偏弱的状态。出口下行的主要原因有几个方面：其一，去年5-7月是出口积压后的集中释放阶段，导致同期基数较高；其二，全球制造业处于去库阶段，制造业生产景气度下行，且在高利率及偏高的通胀下，欧洲等部分经济体经济持续疲软；其三，美国实施的诸多贸易制约，全球供应链格局重塑，美国的订单转移也对我国出口形成了较大的拖累。从出口目的地上看，拖累最大的还是美国、欧盟和东盟，而一带一路、非洲等市场依然较好。6月进口同比下降6.8%，降幅比5月份扩大2.3个百分点，这已是今年以来进口数据连续4个月出现负增长，主要原因还是内需不足，而钢材、铜材、铁矿等成为进口的主要拖累项，随着未来弱复苏进一步体现，数据或逐步改善。从出口产品类别上看，劳动密集型产品，如服装、鞋帽、玩具等增速下降明显；机电产品中汽车、锂电池、光伏电池等仍维持高增长；电子产品、半导体等延续低位，跌幅在减小，后续去库存尾声之后有望进入回升区间。总体来讲，市场对于六七月份外贸数据的压力已有预期，年底在基数偏低的效应下，增速大概率会迎来爬坡回升；今年以来，国家层面一方面陆续出台了促进内循环的很多配套政策，一方面加强与世界各地进行对话与交流，在扩大对外开放、吸引国际知名企业方面也给予了很多强有力的支持和优待，对经济的作用也会逐步显现。

三、国际方面

事件：财联社 7 月 15 日电，在连续数个交易日收跌后，美元指数于北京时间 7 月 13 日晚间失守 100 点整数关口，为 2022 年 4 月份以来首次。

评论：美元是世界上最主要的储备货币，在国际货币体系中处于核心地位，美元流动性的潮汐涨落对全球金融市场具有重要影响；而美元指数是全球金融市场上最重要的金融指标之一，度量了美元兑一篮子主要发达国家货币汇率的综合性变化。美元指数影响因素较为复杂，本周美元指数单周下跌 2.26%，也算相对罕见。短期快速下行的主要原因可能有几个方面：一方面是担忧美国的经济韧性不在了，未来经济可能出现疲软；另外一方面可能是美国前期扩大债务上限之后，市场增加了对美元信用风险的担忧；当然，比较直接的影响因素就是美国近期陆续公布的经济数据低于预期，引发对美联储加息预期压力的缓解，此前美联储的表述是下半年还将多次加息，国际国内的机构也普遍认为还有两次加息。从数据上看，首先是上周非农数据低于预期，美国 6 月非农就业人数增加 20.9 万人，低于预估的 23 万人，也大幅低于前一个月的 33.9 万人；其次是本周 CPI 数据低于预期，美国 6 月 CPI 同比上升 3%，连续 12 个月回落，预估为 3.1%，前值为 4.0%；核心 CPI 同比 4.8%，预期 5.0，前值 5.3%。当然，通胀数据跟选取的参数比重的调节也有关系，不排除后期预期还有反复；从核心通胀终期目标的角度讲，7 月加息的概率依然超过 90%，此后是否加息、何时加息需要看经济数据。从目前看，由于加息尚未完全落地，美元指数暂时还不具备持续性下跌的基础，毕竟利率还将一段时间维持高位，而降息还要等到明年。美元指数的回落会提升全球资产的风险偏好，对于 A 股来说也是间接的利好，尽管本周人民币对美元的升值幅度不及美元指数的回落幅度，但依然获得了北向资金的大幅流入。随着 7 月底美联储加息的落地，本轮的加息周期也就快告一段落了，A 股的核心资产也有望重拾升势。

事件快讯

事件：财联社 7 月 13 日电，国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。《办法》提出，国家坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管。

评论：首先，《办法》由七部门联合发布，进一步表明国家对生成式人工智能未来发展的重视程度很高，国家互联网信息办公室有关负责人也表示，出台《办法》，旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益；其次，《办法》对生成式人工智能的技术发展与治理、监督管理办法、服务规范、权责、整体框架等都做了规范指引，涵盖了对算力基础设施、数据要素、数据安全和各种创新型应用等；《办法》的核心要点是坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效

措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管，明确了提供和使用生成式人工智能服务总体要求，提出了促进生成式人工智能技术发展的具体措施，明确了训练数据处理活动和数据标注等要求。对应的具体的细分领域主要包括可靠的数据、算力、软件、工具、信息安全等，从周五的市场反馈来看，这些方向也是涨幅靠前的。当然，上周英伟达等美股科技巨头的强劲表现对 A 股人工智能板块也有一定的映射作用。考虑到近期市场轮动较快，且暂未出现进一步的补量，所以不仅需要精选个股，而且需要注意防范高位 AI 个股的波动风险。

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。