

本周“复苏兑现”行情出现分化，基本面仍然是重要的行情“线索”，市场依旧围绕基本面进行深度演绎。

向前看，宏观上聚焦经济数据以验证复苏进度，微观上聚焦业绩预告寻结构性机会。

宏观上，“复苏兑现”行情中，市场将对宏观经济复苏力度保持高度关注。

下周将披露6月金融数据和二季度经济数据，6月社融有望在5月放量的基础上结构优化，二季度GDP增速预期未1.3%， “砸坑”已有预期，冲击整体有限。

微观上，7月上旬仍然是业绩预告密集披露期，市场处于“聚焦业绩”的阶段。

下周依旧是业绩预告披露窗口期，考虑4月宏观经济较差，A股

部分上市公司中报或体现出一定业绩压力，这是市场波动的动能之一，但业绩超预期的公司也会孕育出新的投资机遇。

“复苏兑现”行情中，涨幅最大和基本面最强的是新能源车，当前新能源车依靠销量超预期表现强势，但本周五新能源车指数冲高回落，若当前基本面最佳的行业过渡到震荡，整体市场或要进入到休整期。但若新

只要市场有行情，新能源车为代表的成长板块极大概率不缺席。

近期海

外紧缩和衰退

预期走强，高波动期未完，

且已从海外股市传导至大宗商品价格

在“海外紧缩，国内宽松”、“海外衰退，国内复苏”的宏观背景下，海外股市波动对A股影响较小，“以我为主”仍会延续。而大宗商品价格回落一方面有利于缓解国内通胀压力，对市场体现为利多因素，另一方面则会压制周期股表现，今年领涨的煤炭等高通胀板块会显著承压。

向前看，可关注7月下旬联储议息会议

的加息缩表落地后大宗商品价格是否延续回落的趋势。

行业配置：

“复苏兑现”行情深度演绎后，一方面要着眼长期，关注业绩成长性强、基本面景气度的成长板块机遇，另一方面也要着眼性价比，关注疫后复苏板块涨幅小“位子低”和疫后改善力度有望提升。此外，虽然“衰退交易”使得大宗商品价格回落和周期股回落，但考虑到全球高通胀趋势并未完全扭转，受益于全球通胀的高通胀板块或值得逢低关注。

成长板块：

着眼长期布局，当前成长板块的新

能源车、光伏、风电、军工、半导体等行业PEG角度仍有估值性价比。

疫后复苏板块：

受益疫情趋缓，且整体反弹力度较小有补涨动能，主要是食品饮料、医药生物（CXO、医美）、社会服务等行业。

高通胀板块：

在通胀的“外困”暂时未趋势性缓解的背景下，寻找能源通胀受益的煤炭、石油石化行业以及食品通胀受益的农林牧渔行业。

目录

- ◆ 1、市场展望探讨
- ◆ 2、行业配置思路
- ◆ 3、本周市场回顾
 - （一）市场行情回顾
 - （二）资金供需情况
- ◆ 4、下周宏观事件关注

Part 1

市场展望探讨

本周“复苏兑现”行情出现分化。即使涨幅较大，但经济复苏中销量环比大幅改善的电动车相关的新能源板块继续上涨；而涨幅较小，但复苏偏弱的食品饮料、休闲服务等疫后复苏板块则有所回调，表明4.27“复苏兑现”行情启动以来，基本面仍然是重要的行情“线索”，市场依旧围绕基本面进行深度演绎。

向前看，宏观上聚焦经济数据以验证复苏进度，微观上聚焦业绩预告寻结构性机会。

宏观上，“复苏兑现”行情中，市场将对宏观经济复苏力度保持高度关注。

下周将披露6月金融数据和二季度经济数据，考虑到经济持续复苏和6月中型企业

业PMI重回扩张，6月社融有望在5月放量的基础上结构优化，中长期贷款占比提升有望兑现。4月经济受疫情冲击较大，市场对二季度经济增速“砸坑”有所预期，目前市场预期二季度GDP增速仅为1.3%，届时即使二季度GDP同比读数较差，但对市场或冲击有限。

微观上，7月上旬仍然是业绩预告密集披露期，市场处于“聚焦业绩”的阶段。

本周已有许多公司披露中报业绩预告，部分业绩超预期的公司次日股价表现强势，而业绩低于预期的公司股价则体现为大幅波动，表明“聚焦业绩”为市场所认可。下周依旧是业绩预告披露窗口期，考虑4月宏观经济较差，A股部分上市公司中报或体现出一定业绩压力，这是市场波动的动能之一，但业绩超预期的公司也会孕育出新的投资机遇。

“复苏兑现”行情中，涨幅最大和基本面最强的是新能源车，当前新能源车依靠销量超预期表现强势，但本周五新能源车指数冲高回落，若当前基本面最佳的行业过渡到震荡，整体市场或要进入到休整期。但若新能源车指数在6月销量超预期支撑下再度走强，“复苏兑现”行情有望延续。

根据乘联会数据

，6月新能源乘用车

批发销量达到57.1万辆，创历史新高，渗透率

达到29.4%，同比增长141.4%，环比增长35.3%，新能源车销量环比高增长是高景气的验证，也是新能源车行业在“涨太多”后持续走强的基础。只要市场有行情，新能源车为代表的成长板块极大概率不缺席。

近期海外紧缩和衰退预期走强，高波动期未完，且已从海外股市传导至大宗商品价格。

近期国际油价跌破100美元/桶，铜、铝价格回落至2021年上半年水平。在“海外紧缩，国内宽松”、“海外衰退，国内复苏”的宏观背景下，海外股市波动对A股影响较小，“以我为主”仍会延续。而大宗商品价格回落一方面有利于缓解国内通胀压力，对市场体现为利多因素，另一方面则会压制周期股表现

，今年领涨的煤炭等高通胀板块会显著承压。

向前看，短期紧缩和衰退预期依旧会压制大宗商品价格和周期股表现，但短期的价格回落仍难以判断“高通胀”趋势结束，可关注7月下旬联储议息会议的加息缩表落地后大宗商品价格是否延续回落的趋势。

市场进入7月，宏观上关注经济复苏验证，微观上聚焦上市公司业绩，“聚焦业绩寻机遇”是市场的核心线索。

Part 2

行业配置思路

行业配置上，“复苏兑现”行情深度演绎后，一方面要着眼长期，关注业绩成长性强、基本面景气度的成长板块机遇，另一方面也要着眼性价比，关注疫后复苏板块涨幅小“位子低”和疫后改善力度有望提升。此外，虽然“衰退交易”使得大宗商品价格回落和周期股回落，但考虑到全球高通胀趋势并未完全扭转，受益于全球通胀的高通胀板块或值得逢低关注。

成长板块

：着眼长期布局，当前成长板块的新能源车、光伏、风电、军工、半导体等行业PEG角度仍有估值性价比。

疫后复苏板块：

受益疫情趋缓，且整体反弹力度较小有补涨动能，主要是食品饮料、医药生物（CXO、医美）、社会服务等行业。

高通胀板块：

在通胀的“外困”暂时未趋势性缓解的背景下，寻找能源通胀受益的煤炭、石

油石化行业以及食品通胀受益的农林牧渔行业。

Part 3

本周市场回顾

本周新能源车等成长板块继续强势，前期周报提及的疫后复苏板块中的医药行业也迎来补涨。

（一）市场行情回顾

近一周，上证指数

上涨1.38%，创业

板指下跌0.85%，沪深300下跌0.53

%，中证500

下跌0.93%，科创50上涨1.28%。风格上，稳定、成长表现相对较好，金融、消费表现较差。

从申万一级行业看，表现相对靠前的是农林牧渔（6.63%）、公用事业（3.19%）、电力设备（2.51%）、国防军工（1.49%）、钢铁（1.34%）；表现相对靠后的是建筑材料（-4.76%）、房地产（-4.36%）、煤炭（-3.63%）、商贸零售（-3.58%）、食品饮料（-3.11%）。

本

周市

场震荡，

受生猪价格上涨及

汽车消费回暖影响，相关板块整体领

涨。

从Wind热门概念板块来看，表现相对靠前的是饲料（9.95%）、猪产业（9.4

8%)、火电(9%)、钛白粉(7.5%)、CRO

(7.21%)；表现相对靠后的是磷化工(-9.87%)、免税店(-6.24%)、航空运输(-5.91%)、煤炭开采(-4.66%)、炒股软件(-4.51%)。

(二) 资金供需情况

资金需求方面，本周一级市场规模有所增加，限售股解禁压力上行，重要股东增持。本周一级市场

资金募集金额合计580.93亿元，较上周大幅增加492.47%；结构上，IPO募集110.54亿元，周环比增加24.82%；增发募集470.40亿，周环比增加4851.82%。本周限售股解禁规模合计918.22亿元，周环比减少45.67%，根据目前披露的数据，预计下周解禁规模约918.22亿元，解禁压力有所上行。本周重要股东减持17.19亿元，上周减持145.93亿元。

资金供给方面，本周基金发行增加，北向资金继续净流出。

本周北向资金净流入3

5.6元，较上周减少65.20%，其中沪股通

净流出9.01亿元，深股通净流入44.61亿元。本周新成立股票型及偏股混合型基金份额合计93.43亿份，环比增加26.01%，显示基金发行火热。本周开放式公募基金份额较稳定，其中股票型份额几乎保持不变为17567.43亿份，混合型份额几乎保持不变为41959.13亿份。

Part 4

下周宏观事件关注？

投资有风险,基金投资需谨慎。

在投资前请投资者认真阅读《基金合同》《招募说明书》等法律文件。基金净值可能低于初始面值，有可能出现亏损。基金管理人承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩及其净值高低并不预示未来业绩表现。其他基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证。

以上信息仅供参考，如需购买相关基金产品,请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评,并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。