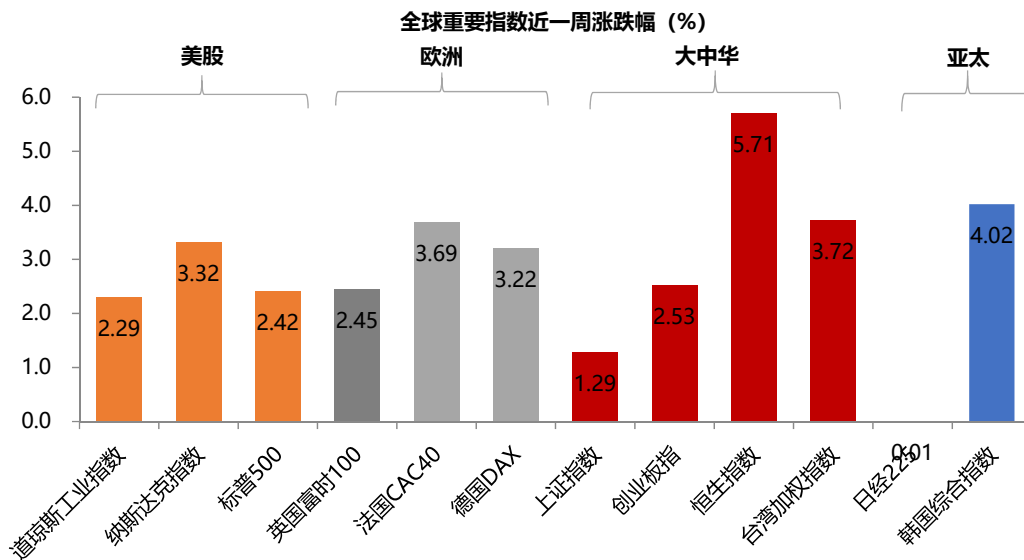


## 一、本周市场（7.10-7.14）

### （一）市场表现



### （二）市场回溯

耶伦发声缓和地缘政治关系、美国 6 月 CPI 降至 3%，缓和紧缩预期驱动美债利率回落、美元指数跌破 100 关口，外围风险缓解带动人民币汇率强势升值、北向资金大幅流入，本周 A 股市场震荡上行，沪指上攻至 3238 点。本周主要宽基指数全面上涨，其中上证指数、创业板指、沪深 300 和国证 2000 涨跌幅分别为 1.29%、2.53%、1.92%、0.24%。

风格方面，各风格板块内呈现分化，成长整体相对较好。具体来看，金融板块中，银行、非银金融分别上涨 2.71%、1.77%，而房地产下跌-1.53%；成长板块中，票房数据景气带动影视院线走强，叠加 Meta 将发布 AI 模型商业版本的消息刺激，传媒、电子涨幅居前，通信、电力设备及新能源、计算机均录得涨幅；周期板块涨跌不一，受习近平主席强调推动能耗双控逐步转向碳排放双控的政策利好提振，石油石化、化工、有色涨幅居前，地产链行业相对疲弱，其中轻工制造下跌-1.52%；消费板块表现分化，出口数据回落、PPI 延续走低反映基本面仍弱，食品饮料大幅上涨 3.02%，而家电、汽车分别下跌-0.32%、-0.22%。

美国 6 月整体 CPI 降至 3%，环比创下 2021 年 8 月以来最低单月涨幅，主要分项普遍回落，加深了市场对于下半年通胀回落速度将进一步加速的预期，十年期美国债利率自 4%快速降至 3.8%附近。

随着紧缩预期的降温，本周美国股市全面上涨，其中纳斯达克指数上涨 3.32%，标普 500 上涨 2.42%，

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

道琼斯工业指数上涨 2.29%。欧洲股市表现优于美国，英国富时 100 上涨 2.45%，德国 DAX 上涨 3.22%，法国 CAC40 上涨 3.69%。亚太市场普遍上涨，其中恒生指数上涨 5.71%、台湾加权指数上涨 3.72%，韩国综合指数上涨 4.02%，日经 225 上涨 0.01%。

本周国债收益率略有上行，其中 1 年期国债活跃券收益率上行 0.26BP 至 1.90%，10 年国债活跃券上行 0.4BP 收至 2.64%。本周资金面整体维持宽松，下半周受税期缴款压力隔夜价格略有上行；截止周五隔夜 R001 加权收至 1.46%，R007 加权收至 1.96%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 二、新闻资讯

### 【国内经济】

- 1、**中国人民银行**：7月1日，中国人民银行召开领导干部会议。中央组织部有关负责同志宣布了中央决定：潘功胜同志任中国人民银行党委书记，免去郭树清同志的中国人民银行党委书记职务、易纲同志的中国人民银行党委副书记职务。（证券时报）
- 2、**中央全面深化改革委员会**：7月11日，习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。（证券时报）
- 3、**国务院**：7月13日，国务院总理李强主持召开平台企业座谈会，听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。李强指出，平台经济在时代发展大潮中应运而生，为扩大需求提供了新空间，为创新发展提供了新引擎，为就业创业提供了新渠道，为公共服务提供了新支撑，在发展全局中的地位和作用日益突显。（中国证券报）

### 【国际经济】

- 1、**美国“最严”银行监管令来袭，将对更广泛范围的银行实施更严格资本金规定**。美联储副主席迈克尔·巴尔公布针对资产规模在1000亿美元或以上机构监管改革，提出更严格资本标准，要求银行储备可用于消化任何损失的额外资本。（WIND）
- 2、**美国6月PPI同比升0.1%，低于预期的0.4%，并创2020年8月以来新低**，前值修正为升0.9%；环比上升0.1%，低于预期的0.2%，前值修正为降0.4%。6月核心PPI同比上涨2.4%，低于预期的2.6%，创2021年2月以来最低。（WIND）
- 3、**韩国央行再次维持基准利率3.5%不变，为连续第四次按兵不动**。分析认为，经济不稳定性对央行决定冻息产生较大影响。韩国央行行长李昌镛表示，迄今为止，韩国央行的任何成员都没有讨论过降息。（WIND）

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

### 三、投资策略

关注行业上，建议保持均衡以应对市场轮动。科技或因交易问题而呈现“高低”内部轮动，消费（白酒/医药/医美/保险）和地产链（厨电/消费建材/家装家居）等顺周期板块或受益于政策博弈下的预期修复，汇率和外资转好而迎阶段性反弹。中期来看，经济弱复苏下，数字经济、机器人、航天航空、半导体、创新药等科技成长是自主可控发展的重要领域，值得中长期持续关注。

利率债方面，本周国债收益率略有上行，其中1年期国债活跃券收益率上行0.26BP至1.90%，10年期国债活跃券上行0.4BP收至2.64%。本周市场波动较小，通胀延续弱势、社融小幅超预期、出口预期内走弱，市场反应均较为平淡；本周资金整体维持宽松，利率波动不大。

我们认为，当前市场关注的重点在于地产、基建、消费等的经济恢复情况，以及央行政策和流动性趋势。6月制造业PMI为49.0%（前值48.8%），仍处于荣枯线之下但幅度收窄；多数分项变动较小，在手订单指数连续4个月回落，在手订单支撑生产，生产指标小幅升至50.3，库存进一步去化，随着前期积压订单得到处理，对生产的支撑将逐步渐弱。非制造业PMI为53.2%（前值54.5%），服务业扩张放缓，地产建设拖累进一步加剧。6月社融总量超预期，增速继续下滑；政策发力下，企业中长贷多增，但票据融资与6月末票据转贴现利率走势背离，7月或有一定反复；居民中长贷在早偿率下行影响下多增，实际地产销售数据仍继续下滑，后两月信贷压力持续。

近期各地地产限购等放松政策仍在持续，当前三四线城市政策影响已经减弱，市场对于一二线城市地产放松政策期待较高，但居民资产负债表修复较慢，就业和人口增长压力趋势上仍不利于地产发展。5月地产新开工、施工单月增速进一步下行；资金链压力下，房企拿地依然谨慎，区域结构分化明显；地产销售不同能级城市分化加剧。6月地产成交季节性环比增长，但增长幅度明显偏低，居民购房投资信心尚未修复。

进出口方面，6月出口同比-12.4%（前值-7.5%），考虑基数影响仍略低于市场预期，出口压力持续显现。分项来看，高新技术产品、机电产品及钢材出口数据进一步转弱，服装、鞋靴、箱包、玩具等劳动密集型产品出口继续弱势，价格对出口的拖累进一步提升。美国6月非农新增就业20.9万人，略低于预期，失业率下滑，薪资增长偏强，加息预期再起；当前美国仍处于去库阶段，6月PMI新出口订单进一步下降至46.4%，出口承压趋势不改。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

通胀方面，6月CPI延续上半年以来弱势，食品传统消费淡季，猪肉供给充裕，需求不足，食品价格环比表现偏弱；国内成品油价格下跌，能源分项成为非食品主要拖累。受22年同月高基数影响，PPI同比数据加速下行，环比降幅略有收窄，未来数月或将延续弱势表现。当前煤价下跌，其余行业受地产终端需求疲软，国内去库存周期以及市场整体需求偏弱影响，主要工业品价格均承压。

**财政方面**，2023年1-5月全国一般公共预算收入同比增长14.9%，剔除基数效应后，财政收入表现一般，一般公共预算支出同比增长5.8%，发力重点主要在社保和教育类，基建方面支持力度一般。1-5月全国政府性基金预算收入、支出分别同比下降15%、12.7%，土地出让恢复有限，支出进度仍然靠前，但23年政府债发债进度整体偏慢，土地市场景气度下降及地方政府债务压力下，项目资本金来源受阻，关注后续政策性金融工具的落地情况。近期多地密集进行预算调整，新一批额度分解至市县并匹配项目后，新一批地方债将开始陆续发行。

综上，当前处于疫情管控政策放松后的经济复苏初期，二季度以来地产、制造业、信贷、出口等修复情况边际均有放缓，央行仍维持流动性中性偏松同时有意引导存款利率下行，基本面弱现实叠加流动性充裕背景下债券市场波动走强。目前尽管资金价格中枢进一步走低可能性偏低，但也不具备大幅收紧条件；长端受宏观政策担忧情绪影响短期调整，但内需修复预计需要较长时间，海外衰退背景下外需韧性持续性不足，强有力政策出台存在不确定性，短期震荡偏多，建议谨慎控制久期同时把握交易性机会。

**可转债方面**，本周转债市场收涨，中证转债指数累计上涨0.43。当前正股主线并未明朗，叠加转债估值处于高位，建议均衡配置，谨防回撤，把握好交易节奏。行业层面，涨幅排名前30的可转债主要来自计算机（6只）、机械设备（5只）、汽车（4只）、化工（3只）、公用事业（3只）和电子（3只），跌幅居前的30只可转债主要来自建筑装饰（4只）、有色金属（4只）、医药生物（3只）和轻工制造（3只）。在国内经济复苏不及预期、提振经济政策未落地之前，预计股市将继续处于磨底阶段，仍处于结构性行情。总体来看，由于正股主线并未明朗，叠加转债估值处于高位，建议主要关注以下三条主线：一为在复苏方向上寻找结构性机会，结合中报业绩改善的确定性和估值性价比，建议关注医药、新能源等板块；二为数字经济和国产替代相关方向，数字经济或仍为全年主线，可关

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

注落地可行性大、政策支持等方向；三为中国特色估值体系下具备中长期配置价值的央国企，目前估值仍处于历史较低水平，低估值央国企仍有修复空间。

**信用债方面**，一级方面，本周合计新发行信用债 2,525.02 亿元，总偿还量 2,209.61 亿元，净融资 315.41 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率大多下行，除 1 年期 AA-等级、7 年期 AAA、AA+、AA、AA-等级城投债收益率上行外，其余各等级各期限信用债收益率均下行。信用利差方面，本周信用利差整体下行。具体来看，产业债信用利差下行 6.37bp 至 59.36bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差收窄 5.97bp 至 53.57bp，AA+产业债信用利差收窄 5.42bp 至 113.40bp，AA 产业债信用利差收窄 10.62bp 至 260.58bp。城投债信用利差下行 7.95bp 至 127.45bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 7.35bp 至 89.53p，AA+城投债信用利差收窄 8.35bp 至 133.07bp，AA 城投债信用利差收窄 7.53bp 至 312.48bp。展望后续，产业债方面，从重点行业来看，目前钢铁行业景气度处于偏低区间，整体以结构性机会为主，关注未来地产链修复带来的短端中低等级品种利差趋势性下行的机会；煤炭行业景气度有所下行，当前整体配置性价比较低，建议聚焦资源优势较大的优质央国企煤炭债。地产债方面，上半年地产销售波动较大，三季度是重要的观察期，供给端的房企投资整体也较谨慎，土拍市场则是热度较为集中，部分房企公开发债的情况好转，包括数量、价格以及市场热度上，这也降低了市场对其现金流滚动问题的持续担忧，建议关注财务稳健、销售表现较好、土储充足的国央企背景房企债的投资机会。城投债方面，行情或将加速分化，需守住底线思维，对城投债投资聚焦好地区+好平台，考虑到城投尾部风险积聚上行是不争的事实，对弱地区、弱资质城投债的估值回调风险需要特别重视，对相关地区需保持谨慎。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 四、投资者教育专栏

### 全面注册改革制之问答篇

来源：证监会

**问：发行人申请股票首次发行上市，有什么信息披露要求？**

**答：**申请股票首次发行上市的，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员应当依法履行信息披露义务，保荐人、证券服务机构应当依法对发行人的信息披露进行核查把关。

发行人应当诚实守信，依法充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，充分揭示当前及未来可预见对发行人构成重大不利影响的直接和间接风险，保证发行上市申请文件和信息披露的真实、准确、完整，简明清晰、通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

发行人的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等相关主体应当诚实守信，保证发行上市申请文件和信息披露的真实、准确、完整，依法作出并履行相关承诺，不得损害投资者合法权益。

保荐人及其保荐代表人应当诚实守信、勤勉尽责，保证招股说明书及其出具发行保荐书、上市保荐书等文件的真实、准确、完整。

会计师事务所、律师事务所等证券服务机构及相关人员应当诚实守信、勤勉尽责，保证所出具文件的真实性、准确性和完整性，招股说明书不因引用其所出具的专业意见而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

**问：沪深交易所信息披露审核主要关注发行人哪些事项？**

**答：**沪深交易所信息披露审核中，重点关注：

(1) 发行人的信息披露是否达到真实、准确、完整的要求，是否符合招股说明书内容与格式准则的要求。

(2) 发行上市申请文件及信息披露内容是否包含对投资者作出投资决策有重大影响的信息，披露程度是否达到投资者作出投资决策所必需的水平。包括但不限于是否充分、全面披露发行人业务、技术、财务、公司治理、投资者保护等方面的信息以及本次发行的情况，是否充分揭示可能对发行人经营状况、财务状况产生重大不利影响的所有因素。

(3) 发行上市申请文件及信息披露内容是否一致、合理和具有内在逻辑性，包括但不限于财务数据是否勾稽合理，是否符合发行人实际情况，非财务信息与财务信息是否相互印证，保荐人、证券服务机构核查依

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

据是否充分，能否对财务数据的变动或者与同行业公司存在的差异作出合理解释。

(4) 发行上市申请文件披露的内容是否简明易懂，是否便于一般投资者阅读和理解。包括但不限于是否使用浅白语言，是否简明扼要、重点突出、逻辑清晰，是否结合企业自身特点进行有针对性的信息披露。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 五、核心观点

### 【权益观点】

**海外流动性扰动进入空窗期，市场核心矛盾及变化仍在国内**，当前市场估值低位，国内经济悲观预期有待修复，市场或仍会有结构性机会。当前7月美联储加息25BP预期已较为充分，短期美联储紧缩预期受通胀、就业等基本面数据影响较多，但三季度美国通胀在3%水平企稳，而非延续前期回落趋势，由此后续紧缩预期可能仍会反复。国内在疫后脉冲透支效应衰减、内生增长动能修复、库存周期见底的共同作用下，三四季度经济或将环比修复。当前经济修复仍不稳固，居民和企业资产负债表收缩行为并没有明显变化，仍需托底型政策加码予以呵护，7月政治局会议窗口，市场或仍能围绕政策博弈而有所表现。

**关注行业上**，建议保持均衡以应对市场轮动。科技或因交易问题而呈现“高低”内部轮动，消费（白酒/医药/医美/保险）和地产链（厨电/消费建材/家装家居）等顺周期板块或受益于政策博弈下的预期修复，汇率和外资转好而迎阶段性反弹。中期来看，经济弱复苏下，数字经济、机器人、航天航空、半导体、创新药等科技成长是自主可控发展的重要领域，值得中长期持续关注。

### 【固收观点】

本周资金面整体维持宽松，下半周受税期缴款压力隔夜价格略有上行；下周公开市场到期压力小，政府债融资规模不大，税期过后预计资金面整体维持宽松。本周国债收益率略有上行，整体波动不大；近期稳增长政策加码预期边际回落，但市场对于增量信息仍较为敏感，震荡行情预计持续，资金面继续偏松，长端利率/中高等级信用仍有性价比，短端配置考虑精选个券下沉。本周转债市场收涨；当前正股主线并未明朗，叠加转债估值处于高位，**建议均衡配置，谨防回撤，把握好交易节奏**。本周信用债收益率和信用利差多数下行，2年期以下期限利差进一步压缩。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行、农业银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、国新证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券、第一创业、麦高证券、甬兴证券。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、雪球基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、中植基金、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、苏宁基金、泰信财富、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代、方正中期期货、上海陆享基金、博时财富、众惠基金。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

**风险提示：**本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

**重要提示：**本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：[csmail@gefund.com.cn](mailto:csmail@gefund.com.cn)