

股指 利空因素不容忽视

作者：永安期货 赵晶

进入 8 月，强预期和弱现实交织的问题更加明显，A 股市场也在上述因素的综合影响下加大了波动。自 7 月底中央政治局会议之后，在政策利多预期的推动下，房地产、汽车及金融板块轮番快速上行，推动上证指数大幅走高，一度涨至 3322 点。不过，此轮涨势未能延续，利多预期兑现后，经济复苏温和以及短期风险事件导致指数在 8 月初转头向下，并跌破前期 3144.25 的低点。同期，市场风格切换，反弹过程中大盘蓝筹表现突出，而之后的普跌过程中中证 500 及中证 1000 指数均创出年内新低。

市场情绪趋于谨慎，未来指数如何运行成为投资者最为关心的问题。

刚刚公布的 7 月经济数据均较 6 月有所回落。7 月房地产投资累计同比下滑 8.5%，降幅较 6 月扩大 0.6 个百分点。受此影响，固定资产投资增速继续放缓。同时，商品房销售、新开工、施工数据也持续回落，7 月商品房销售面积累计同比下滑 6.5%，新开工及新施工面积同比增速分别下滑 24.5% 和 6.8%。降低首付比例及取消限购等稳地产政策一度推升 A 股房地产板块，但政策发挥效用仍需时日。实际上，部分三四线城市早在去年已经陆续对此前的限制政策进行了松绑，并通过采取降低首付比例和房贷利率等措施刺激商品房需求。

进出口方面，以美元计，7 月出口同比下滑 14.5%，降幅较 6 月进一步扩大；进口同比下滑 12.4%。从出口集装箱运价指数来看，CCFI 运价指数连续下行之后虽然企稳，但仍在低位运行。全球经济低迷，我国三季度出口难有起色。



图为国内出口数据变动

相比房地产和出口数据，基建表现较好，保持稳定增长。7月基建投资累计同比增速为9.41%，较上月小幅回落。地方政府专项债发行速度加快是保障基建投资持续高速增长的主要原因之一。截至6月，专项债发行达到2.8万亿元，虽然低于去年同期水平，但远超2020和2021年，预计下半年基建投资将继续对固定资产投资形成托底作用。

此外，需求方面，特别是餐饮行业消费大幅增长，对上半年经济构成明显拉动。但到了年中，消费增速放缓，7月社会消费品零售总额当月同比增长2.5%，增速较6月有所回落，餐饮行业同比增速也降至15.8%。从分项数据来看，规模以上批发零售业当中，纺织服装和食品粮油消费保持增长，汽车及家电消费同比均转负，分别下滑1.5%和5.5%。不过，伴随着政策的陆续落地，消费增速放缓的问题将有所改善。自7月底中央政治局会议表明将加大宏观调控力度、扩大有效需求以来，各部委陆续推出促进消费的各项政策，同时央行于近期调降MLF利率，一定程度上改善了市场预期。未来，政策发挥效用势必进一步提振国内需求。

总体而言，国内经济持续恢复，高质量发展扎实推进，但也要看到，世界政治经济形势错综复杂，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍待加固。其中，房地产市场复苏缓慢，出口面临进一步回落风险，股指市场利空也不容忽视，短线或继续振荡运行。