

宏观市场周报（20240819-20240823）

上周国内重要新闻：

- 新一期LPR“按兵不动”，调降空间犹存。
- 中美金融工作组举行第五次会议。
- 住建部：加快构建房地产发展新模式。
- 中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。

上周国际重要新闻：

- 杰克逊霍尔全球央行年会拉开序幕，今年会议主题为“重新评估货币政策的有效性和传导机制”。
- 欧委会披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案。
- 美国非农就业数据迎来大幅调整。
- 鲍威尔释放最强降息信号。

一周市场回顾：

上周沪深两市延续低位震荡走势，市场交投清淡，主要指数全部下跌，但上证50指数小幅上涨，再次反映出走势分化的市场特征，全周家电股受政策预期影响吸引主力资金关注，银行股全周表现出色，涨幅靠前。两市量能虽较上周略有放大，但仍不超过6000亿元，处于较低的成交水平，总体呈现缩量调整的态势。上周，鲍威尔在全球央行年会上的讲话释放了美联储9月即将降息的预期信号，但具体降息的幅度和节奏取决于近几个月的经济数据。随着美联储降息预期增强，美元指数和美债收益率或将进一步走弱，有望改善A股市场的外部流动性，国内的货币政策也有进一步宽松的空间。国内方面，各项存量政策正在逐步落地，政策落地效果如何将体现在经济数据的表现，为了能够更好地巩固经济修复效果，预期后续增量政策或将陆续出台，届时将对市场产生积极影响。综合来看，目前市场调整时间较长，量能已接近历史低位，下跌空间有限，伴随国内外市场的积极因素落地，市场情绪或将改善，市场有望迎来转机。本周是中报披露的最后一周，中报的集中披露期即将结束，市场也将完成业绩修正，风险偏好有所改善，可关注中报潜力表现较好的行业和个股。

风险提示：政策不及预期，国际贸易政策风险，地缘政治冲突风险。

麦高证券 研究发展部

分析师：徐滢

资格证书：S0650511010002

联系邮箱：xuying@mgzq.com

联系电话：024-22955441

相关研究

《黄金周度观察——2024年第35周》

2024.08.25

《海外需求观察——2024年第34周》

2024.08.21

《地产恢复仍较缓慢宏观经济高频数据周报（2024年8月12日-8月18日）》

2024.08.20

《宏观市场周报（20240812-20240816）》2024.08.19

正文目录

一周重要新闻汇总	3
上周国内重要新闻	3
上周国际重要新闻	3
一周市场回顾	4

图表目录

图表 1： 市场成交统计（周）	4
图表 2： 行业涨跌幅统计	5
图表 3： 行业资金净流入额统计	5
图表 4： 行业资金净流出额统计	5

一周重要新闻汇总

上周国内重要新闻

- ④ 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年8月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，均与上期相同。专家认为，综合考虑经济运行态势及物价水平，LPR仍存在进一步调降的空间和可能性，而宏观经济形势、物价水平与房地产复苏节奏仍构成主要的影响因素。
- ④ 中美金融工作组举行第五次会议。双方就中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据、国际金融治理、金融科技、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。
- ④ 8月23日，住房和城乡建设部副部长董建国在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上表示，加快构建房地产发展新模式，是党中央为了适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系发生重大变化新形势作出的重大部署，也是防范化解房地产风险、实现房地产高质量发展的治本之策。已有的房地产发展模式，是经过长期发展逐步形成的，所以新模式的构建需要一个过程，需要不断探索实践。
- ④ 中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。会议指出，要聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。有关部门要研究提出有针对性的政策举措，务求实效。

上周国际重要新闻

- ④ 一年一度的杰克逊霍尔全球央行年会拉开序幕，今年会议主题为“重新评估货币政策的有效性和传导机制”。届时，美联储、欧洲央行、英国央行等多个海外主要央行行长或官员将出席会议，探讨当前全球经济状况与货币政策演绎路径。市场最为关注的莫过于美联储主席鲍威尔在会议期间发表的讲话。分析人士称，本次会议主题预示着鲍威尔的讲话将可能涉及货币政策的新动向和评估细节。当前，美联储9月开启降息周期已成市场共识，而降息幅度仍存争议。鲍威尔在此次讲话中的措辞和表态，或给海外金融市场带来一定波动。中长期来看，在美联储降息周期背景下，强美元格局或弱化，新兴市场机会或涌现。
- ④ 欧委会披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案，欧盟中国商会回应称，对欧委会这一贸易保护主义做法表示强烈不满和坚决反对。欧盟中国商会再次强调，中国制造电动汽车的优势不是基于补贴，而是基于产业规模、整体

供应链优势及市场激烈竞争。欧盟中国商会呼吁欧盟机构和欧盟成员国客观理性看待中国电动汽车发展及市场机遇，从促进自由贸易、尊重全球化发展以及助力全球绿色转型角度出发，取消对华制造电动汽车的反补贴税安排，真正促进中欧汽车产业链互利共赢发展。

- 📌 8月21日（周三），美国劳工统计局发布的报告称，年度基准修订的初步估计显示，2023年4月至2024年3月美国非农就业总人数下修81.8万人。修正后的数据显示，美国经济的实际就业增长比最初报告的要弱得多。这一修正可能会改变对经济增长的预期。美国3月非农就业总人数修正数据公布后，“美联储传声筒”Nick Timiraos在社交媒体评论称，数据显示，美国就业增长确实不如此前每月报道的那么强劲。其表示，除了总人数外，此次报告对就业水平的修正幅度为0.5%，是2009年以来最大的一次。
- 📌 鲍威尔释放最强降息信号！美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。鲍威尔强调，越来越有信心，通胀率将可持续地回到2%的目标水平。劳动力市场已从之前的过热状态大幅降温，似乎不太可能在短期内成为通胀压力上升的根源。不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温。

一周市场回顾

上周沪深两市延续弱势调整态势，截至上周五收盘上证指数下跌0.87%，收于2854.37点，深证成指下跌2.01%，收于8181.92点，创业板指下跌2.80%，收于1546.90点，科创50下跌2.76%，收于685.76点，北证50下跌4.05%，收于648.39点。市场量能同前周相比略有放大，但仍处于较低水平，日均成交额为5424.10亿元，同前周（5294.40亿元）相比增加2.45%。

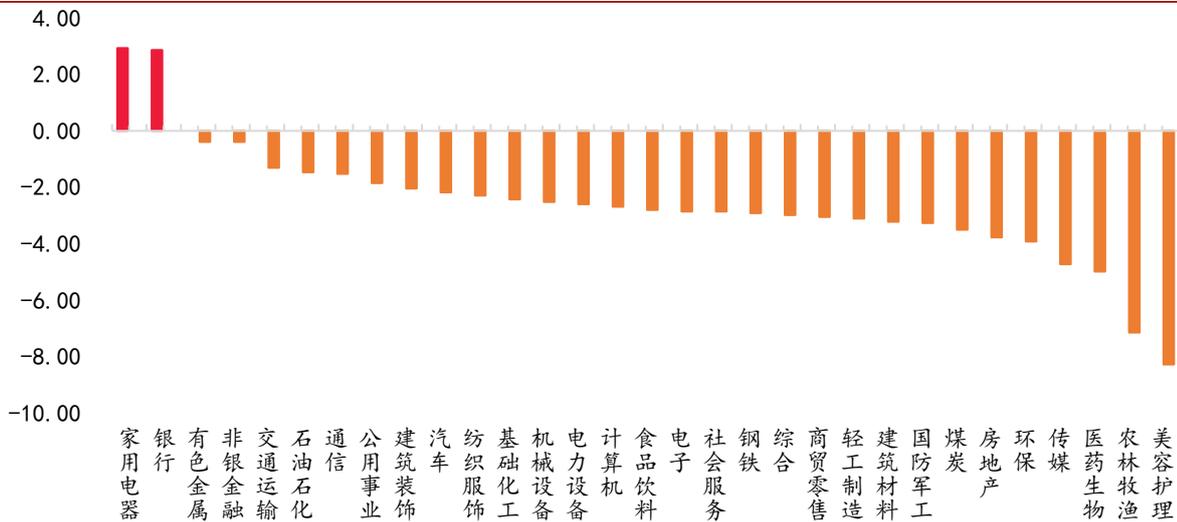
图表 1：市场成交统计（周）

序号	日期	成交量(亿股)	成交额(亿元)	区间交易天数	日均成交额
1	2024-08-23	3,048.2464	27,120.4836	5	5424.10
2	2024-08-16	3,001.8772	26,471.9910	5	5294.40
3	2024-08-09	3,477.8000	32,339.7751	5	6467.96
4	2024-08-02	3,615.2776	36,139.1183	5	7227.82
5	2024-07-26	3,108.9036	31,625.7869	5	6325.16
6	2024-07-19	3,062.1449	32,973.7441	5	6594.75
7	2024-07-12	3,415.3933	34,708.2909	5	6941.66
8	2024-07-05	3,117.7757	30,537.9822	5	6107.60
9	2024-06-28	3,268.5545	33,305.2260	5	6661.05
10	2024-06-21	3,214.7008	35,532.6660	5	7106.53

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从行业表现来看，上周申万一级行业涨少跌多，热点表现较弱。具体来看，涨幅居前的行业依次为：家用电器（2.94%）、银行（2.86%）、有色金属（-0.39%）、非银金融（-0.39%）、交通运输（-1.31%）。跌幅居前的行业依次为：美容护理（-8.29%）、农林牧渔（-7.16%）、医药生物（-4.99%）、传媒（-4.73%）、环保（-3.93%）。

图表 2：行业涨跌幅统计



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从主力资金流动情况上看，上周主力资金净流出金额为 640.60 亿元，较前周流出额（366.87 亿元）明显增加。上周申万一级行业中仅家用电器行业为资金净流入，其余行业均为资金净流出。上周，资金净流入居前的行业是家用电器、综合和纺织服饰行业。资金净流出居前的行业有电子、医药生物和汽车行业。

图表 3：行业资金净流入额统计

序号	行业	主力净流入额 (万元)	主力净流入率 (%)	连续流入天数
1	SW 家用电器	43,255.08	0.63	2
2	SW 综合	-2,104.81	-0.77	-2
3	SW 纺织服饰	-5,166.	-0.23	-1
4	SW 钢铁	-5,792.74	-0.43	-2
5	SW 煤炭	-15,185.65	-0.55	1
6	SW 轻工制造	-19,153.6	-0.75	-2
7	SW 石油石化	-22,846.23	-0.95	1
8	SW 建筑材料	-29,863.68	-1.02	1
9	SW 社会服务	-33,055.2	-1.11	1
10	SW 美容护理	-34,390.65	-3.7	-5

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 4：行业资金净流出额统计

序号	行业	主力净流出额 (万元)	主力净流出率 (%)	连续流入天数
1	SW 电子	-985,676.59	-2.37	-5
2	SW 医药生物	-800,698.63	-3.91	-5
3	SW 汽车	-510,627.51	-3.1	1
4	SW 机械设备	-452,460.32	-2.36	-5
5	SW 计算机	-431,410.8	-2.05	1
6	SW 电力设备	-364,414.99	-1.99	-5
7	SW 非银金融	-347,270.79	-4.05	1
8	SW 通信	-307,621.39	-2.83	-5
9	SW 食品饮料	-298,122.78	-4.18	-5
10	SW 传媒	-283,046.22	-2.53	-4

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

上周沪深两市延续低位震荡走势，市场交投清淡，主要指数全部下跌，但上证 50 指数小幅上涨，再次反映出走势分化的市场特征，全周家电股受政策预期影响吸引主力资金关注，银行股全周表现出色，涨幅靠前。两市量能虽较上周略有放大，但仍不超过 6000 亿元，处于较低的成交水平，总体呈现缩量调整的态势。上周，鲍威尔在

全球央行年会上的讲话释放了美联储 9 月即将降息的预期信号，但具体降息的幅度和节奏取决于近几个月的经济数据。随着美联储降息预期增强，美元指数和美债收益率或将进一步走弱，有望改善 A 股市场的外部流动性，国内的货币政策也有进一步宽松的空间。国内方面，各项存量政策正在逐步落地，政策落地效果如何将体现在经济数据的表现，为了能够更好巩固经济修复效果，预期后续增量政策或将陆续出台，届时将对市场产生积极影响。综合来看，目前市场调整时间较长，量能已接近历史低位，下跌空间有限，伴随国内外市场的积极因素落地，市场情绪或将改善，市场有望迎来转机。本周是中报披露的最后一周，中报的集中披露期即将结束，市场也将完成业绩修正，风险偏好有所改善，可关注中报潜力表现较好的行业和个股。

风险提示：政策不及预期，国际贸易政策风险，地缘政治冲突风险。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com