

关键时刻的重要会议

本周热点

市场聚焦

- 二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京举行，全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。中共中央举行新闻发布会介绍，《决定》共 15 部分，60 条，提出 300 多项重要改革措施。
- 《公报》明确了全面深化改革总目标及时间表。到 2029 年完成《决定》提出的改革任务，到 2035 年全面建成高水平社会主义市场经济体制，中国特色社会主义制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化。此外，本次全会也是 30 年来第三次提及短期经济目标，先两次分别在 1998 年和 2008 年，当时经济增长面临“巨大压力”。
- 《决定》提出，加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准。改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。完善房地产税收制度。

张菁

jing.zhang@growim.com

黎建培

roy.lai@growim.com

洪灏，CFA

hao.hong@growim.com

图表 1：中国经济周期开始修复。



资料来源: 彭博, 思睿研究

宏观聚焦

- ☞ 上半年国内经济生产总值（GDP）同比增长 5%，与全年目标增速一致。二季度经济增速放缓至 4.7%，低于前值（5.3%）与预期（5.1%），创下五个季度以来最低。第一、第二、第三产业增速分别为 3.6%、5.6%、4.2%，较一季度均有所回落。统计局指出，当前经济运行中的困难挑战有所增多，特别是国内有效需求不足的问题比较突出，国内大循环不够顺畅。
- ☞ 6 月份，社会消费品零售总额同比增速从 3.7% 放缓至 2%，远低于预期 3.4%，商品和服务消费均有下滑。工业增加值同比增速小幅放缓至 5.3%（前值 5.6%，预期 5%），上游好于中游，中游好于下游。固定资产投资累计同比小幅放缓至 3.9%（前值 4%，预期 3.9%）。分项来看，房地产投资增速持平上月，销售降幅收窄；制造业、基建同比增速小幅回落。
- ☞ 欧洲央行维持三大关键利率不变。主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为 4.25%、4.50% 和 3.75%，符合市场预期，也印证了欧洲央行行长拉加德此前“不急于进一步降息”的表态。拉加德表示，9 月降息悬而未决，继续由数据决定，劳动力市场仍有惊人韧性。
- ☞ 6 月份，美国零售销售环比持平（前值上修至 0.3%，预期-0.3%）；剔除汽车后的零售销售环比增长 0.4%（前值上修至 0.1%，预期 0.1%）。剔除网络攻击对汽车经销商的影响，不含汽车和汽油的销售跃升 0.8%，为 2023 年以来的最大增幅，表明第二季度末消费者支出有一定韧性。
- ☞ 英国 6 月消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.1%（前值 0.3%，预期 0.1%）；同比增速持平前值，稳定在 2%（预期 1.9%）。核心 CPI 同比上涨 3.5%（前值 3.5%，预期 3.4%）。服务业通胀率也维持在 5.7%，略高于预期 5.6%。通胀粘性有所下降或推迟首次降息至 9 月。
- ☞ 6 月份，日本 CPI 同比增长 2.8%（前值 2.8%，预期 2.9%）。剔除生鲜食品的核心通胀率连续第二个月加速，同比增长 2.6%（前值 2.5%，预期 2.7%），主要受能源成本上涨影响。
- ☞ 美国 5 月国际资本流动报告显示，所有海外对长期、短期美国证券和银行现金流的净流入总额为 158 亿美元（前值上修至 642 亿美元）；外国投资者持有美国长期证券的总净额减少 546 亿美元，其中中国创纪录规模净卖出 426 亿美元。5 月份，日本减持 220 亿美元美国国债，或与日元干预行动相关；中国减持 24 亿美元美国国债至 7683 亿美元。
- ☞ 德国投资者对经济的信心一年以来首次出现恶化。7 月份，ZEW 预期指数由 47.5 降至 41.8，略高于预期 41；ZEW 现状指数为-68.9（前值-73.8，预期-74.8）。
- ☞ 受选举和降温天气影响，英国 6 月包括汽车燃油在内的零售销售环比下降 1.2%（前值 2.9%，预期-0.6%）；同比下降 0.2%（前值上修至 1.7%，预期 0.2%）。
- ☞ 截至 7 月 13 日当周，美国首次申领失业救济人数增长至 24.3 万人（前值上修至 22.3 万人），远超预期 22.9 万人。7 月 6 日当周，持续申领失业金人数小幅增长至 186.7 万人（前值下修至 184.7 万人，预期 185.6 万人）。
- ☞ 7 月份，美国费城联储储蓄银行的企业前景调查整体指数飙升 12.6 个点至 13.9，远高于普遍预期 2.9。其中，制造业活动显著扩张，与其他口径数据背道而驰。

- 美国 6 月新屋开工数增长 3% 至 135.3 万套（前值下修至 131.4 万套），超出市场预期 130 万套。建筑许可也放量上涨 3.4% 下降 3.8% 至 144.6 万套（前值上修至 139.9 万套，预期 140 万套）。
- 截至 7 月 16 日当周，美国 MBA 抵押贷款申请指数上升 3.9%（前值—0.2%）。30 年期固定抵押贷款合约利率较前值 7% 大幅下降至 6.87%，为 3 月初以来最低水平。
- 美国 6 月工业产值环比增长 0.6%（前值 0.9%），高于市场预期 0.3%。产能利用率提高至 78.8%（前值下修至 78.3%，预期 78.4%）。
- 美国 6 月世界大型企业联合会领先经济指标下降 0.2%（前值上修至—0.4%，预期—0.3%）。
- 6 月份，中国城镇调查失业率为 5%，持平前值与预期。
- 截至 5 月份，英国三个月 ILO 失业率为 4.4%，持平前值和预期。6 月失业率 4.4%，前值 4.3%；失业金申请人数 3.23 万人，前值上修至 5.19 万人。
- 美国 6 月进口价格指数环比持平（前值上修至—0.2%，预期—0.2%）。
- 日本 5 月第三产业指数环比下降 0.4%（前值上修至 2.2%，预期 0.1%）。

市场聚焦

- 北京时间 7 月 16 日，美国前总统特朗普宣布，俄亥俄州联邦参议员詹姆斯·戴维·万斯（J.D. Vance）将作为其副总统候选人参加 2024 年的总统大选。万斯是美国典型的草根阶级起家的政治家，年仅 39 岁，对华立场强硬。
- 本周，央行开展 11830 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期，全周净投放 11730 亿元。此外，央行周内还进行 1000 亿元中期借贷便利（MLF）及 700 亿元国库现金定存操作，并有 1030 亿元 MLF 到期。因此按全口径计算，全周净投放 12400 亿元，为今年 1 月中旬以来新高。
- 周五，微软 Windows 系统“蓝屏死机”事件再次发生，微软旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题，全球性系统故障持续 10 多个小时。此次大范围宕机是由网络安全公司 CrowdStrike 技术更新导致，对全球各行各业产生巨大影响。周五，CrowdStrike 股价收跌 11%，市值蒸发逾 90 亿美元。微软下跌 0.74%。
- 7 月 19 日，在北京市住建委等部门的指导支持下，北京正式启动商品住房“以旧换新”活动，首批参加的新建商品房项目共 31 个，涉及房源 9000 余套。房企为换房人意向购买的新房设定“解约保护期”，在 90 天内旧房未成功出售的，购房居民可无条件申请退还订金。自此，四大一线城市商品房“以旧换新”举措已全部出齐。
- 据环球银行金融电信协会（Swift）最新发布的数据，2024 年 6 月，人民币保持全球第四大最活跃货币的位置，占比为 4.61%，较前一个月的 4.47% 有所增长。这是人民币全球支付排名连续第 8 个月维持全球第四位。
- 美东时间周四晚，美国前总统特朗普正式接受共和党总统候选人提名，并发表讲话阐述其政策主张。特朗普表示，如果再次入主白宫，将推动新一轮减税、加强边境安全、实现传统能源主导地位等。特斯拉遭遇“黑色星期五”，盘中一度跌近 5%，其他电动车股也都下挫。

- ☞ 美联储主席鲍威尔周一表示，第二季度的经济数据为政策制定者提供了更大的信心，即通胀正朝着央行 2% 的目标下降，为潜在的近期降息铺平了道路。鲍威尔讲话期间，美股指数保持涨势，小盘股涨 2% 显著领跑。根据芝商所的美联储观察工具显示，美联储 9 月将降息 25 个基点的概率超过九成。
- ☞ 周三，任内拥有永久投票权的美联储理事沃勒表示，最近的劳动力市场状况和通胀数据显示通胀已恢复下行进展，但还没有到达最终目的地。我们正越来越接近有必要下调政策利率的时刻。
- ☞ 国际货币基金组织（IMF）预计，全球经济将分别在 2024 年和 2025 年录得 3.2% 和 3.3% 的增幅。IMF 将中国今年经济增长预测上调至 5%，较 4 月高出 0.4 个百分点。美国经济今年增速预期下调 0.1 个百分点至 2.6%，欧元区经济增速预期上调 0.1 个百分点至 0.9%。IMF 称，全球去通胀化动能正在放缓，使货币政策正常化变得更加复杂。
- ☞ 美联储于周三发布经济状况褐皮书。据褐皮书显示，大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度，7 个地区报告经济活动有一定程度的增加，5 个地区表示经济活动持平或下降。由于即将到来的选举、国内政策、地缘政治冲突和通货膨胀的不确定性，预计未来六个月的经济增长将放缓。
- ☞ 彭博周三报道，美国正在考虑采取更严格的措施，对日本东京电子和荷兰阿斯麦等国的公司施加压力，限制其与中国的芯片贸易。随后，其股价分别下跌 7.5%、11%。中方称，美方将经贸科技问题政治化、泛安全化、工具化。希望相关国家明辨是非，坚决抵制胁迫，共同维护公平、开放的国际经贸秩序。
- ☞ 7 月 18 日美股盘后，台积电发布超预期财报。第二季度合并营收同比增长 40.1% 至 6735.1 亿新台币（约合 208.2 亿美元）；净利润同比增长 36.3% 至 2478.5 亿新台币（约合 76.6 亿美元）。并将 2024 年按美元计销售额增速指引上调至高于 20% 区间中段。在 16 日彭博发布的专访中，特朗普称，中国台湾抢夺美国所有芯片业务，应当向其支付“防务费用”，导致台积电 17 日盘中跌超 2%。
- ☞ 美东时间 7 月 19 日，美国太阳能巨头 SunPower 突然崩盘，盘中一度暴跌超 57%，本周累计跌幅达 75%。消息面上，一封信函显示，SunPower 公司不再支持新的租赁和购电协议销售，也不支持新项目的安装并停止发货。市场普遍认为，SunPower 已濒临破产。
- ☞ 7 月 15 日，香港消委会指出，农夫山泉产品溴酸盐含量不达标，导致其股价当日下跌 4.6%。18 日，香港消委会发声明澄清，将农夫山泉整体表现评级由 4.5 星调整至 5 星。农夫山泉涨逾 8%，总市值重返 4000 亿港元上方。
- ☞ 彭博报道，据悉苹果公司在印度市场的收入从去年同期的 60 亿美元猛增约 33% 至近 80 亿美元，创历史新高，其中 iPhone 占到收入的一半以上。这标志着苹果在争取印度用户方面取得了稳步进展。苹果周一收涨 1.7%。
- ☞ 美国银行第二季度创下了有史以来最好的股票交易表现，相关收入增长近 20% 至 19.4 亿美元。净利息收入有所下滑，但表示这一关键指标将在年底前回升。周二股价收涨 5.4%，创 2022 年 2 月以来新高。
- ☞ 高盛第二季度净营收同比增长 17% 至 127.3 亿美元；净利润同比增长 150% 至 30.4 亿美元。固定收益和股票交易业务超出预期，并购业务落后于摩根大通。第三季度开始，将季度股息从每股 2.75 美元提高至每股 3.00 美元。发布业绩后，周一股价收涨 2.6%。

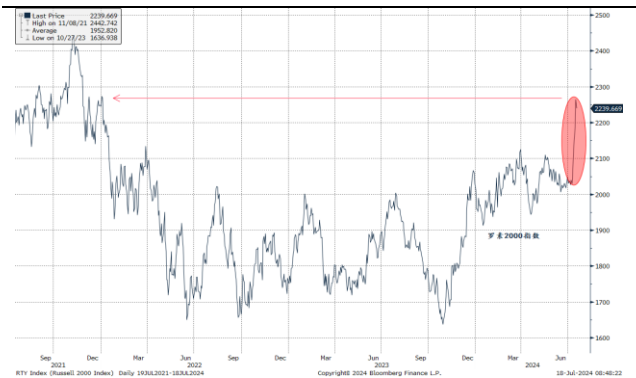
- ☞ 据周五公布的一份公开文件，在 7 月 17 日至 19 日之间，巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦累计出售了价值约 14.8 亿美元的美国银行股份。此次减持后，美国银行依然是伯克希尔投资组合中仅次于苹果的第二大持仓。
- ☞ 周五，一家名为 Serve Robotics 的小市值机器人股票一度暴涨接近 200%，创今年 4 月中旬“反向收购”上市后的股价新高。就在前一天，SEC 的文件显示，英伟达将 Serve Robotics 的可转债，以每股 2.42 美元的价格转换成了 105 万股，总投资价值略高于 370 万美元。在此次增资后，英伟达持有 Serve Robotics 的股权比例正好升至 10%，触发美国证券法的举牌机制。
- ☞ 7 月 16 日，内地首批两只沙特 ETF 上市首日迎来“开门红”，双双以涨停报收，合计成交金额逼近 50 亿元大关。次日，接连涨停，溢价率均超 15%。7 月 18 日，沪深交易所表示将对异常交易行为进行从严认定，并视情况从重采取列为重点监控账户、暂停账户交易、限制账户交易等自律管理措施。

资料来源：万得、彭博、国家统计局、中国人民银行、财政部、商务部、住建部、外交部。

主要资产表现回顾

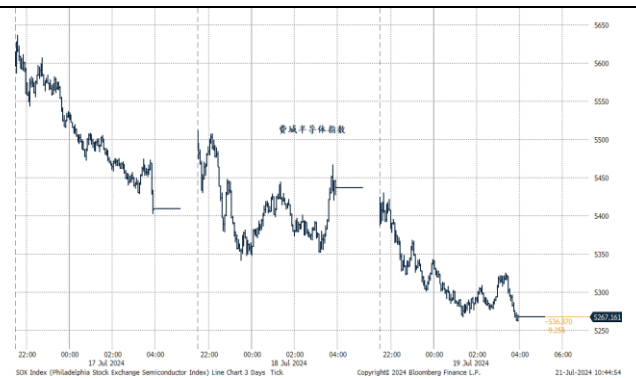
- ☞ 本周，美国股市乌云密布，半导体板块遭受了 2020 年以来的最重抛售。标普 500 指数累计下跌 2%，创下了今年 4 月以来最差单周表现，信息技术板块领跌 5.1%，而罗素 2000 小盘股指数周内上涨 1.7%。“轮动买盘”下投资者减持今年领涨股票，转而买入表现落后的股票。支撑这一交易的是市场预测随着美联储降息，股市的上涨会涉及更多板块。
- ☞ 举国关注的重要会议在本周圆满结束。A 股上演“万绿丛中一点红”，上证综指小幅收涨 0.4%，深证综指小幅下跌 0.5%。港股市场全面回调，上周美联储降息预期增强的利好未能延续，周内恒生指数下跌 4.8%，恒生科技指数下跌 6.5%。MSCI 中国指数累计下跌 4.8%。
- ☞ “降息交易”成为金价走强的重要催化剂，然而，黄金价格的快速上涨可能已超出市场的承受能力。在本周屡创历史新高后，黄金自六月中旬以来首次出现周度下跌，最终收于 2400 关口。国际油价持续降温，布伦特原油和 WTI 原油分别下跌 2.8%、2.5%。
- ☞ 外汇方面，美元指数本周受到“降息交易”和“特朗普交易”的双重影响，录得三周首次收涨，涨幅 0.3%。在日本当局的疑似干预下，美元兑日元继续下挫，本周累跌 0.2%。在岸人民币对美元周五收盘报 7.2672，本周累计下跌 87 个基点。

图表 2：小盘股的春天



资料来源：彭博，思睿研究

图表 3：芯片股遭 2020 年以来的最重抛售



资料来源：彭博，思睿研究

下周关注

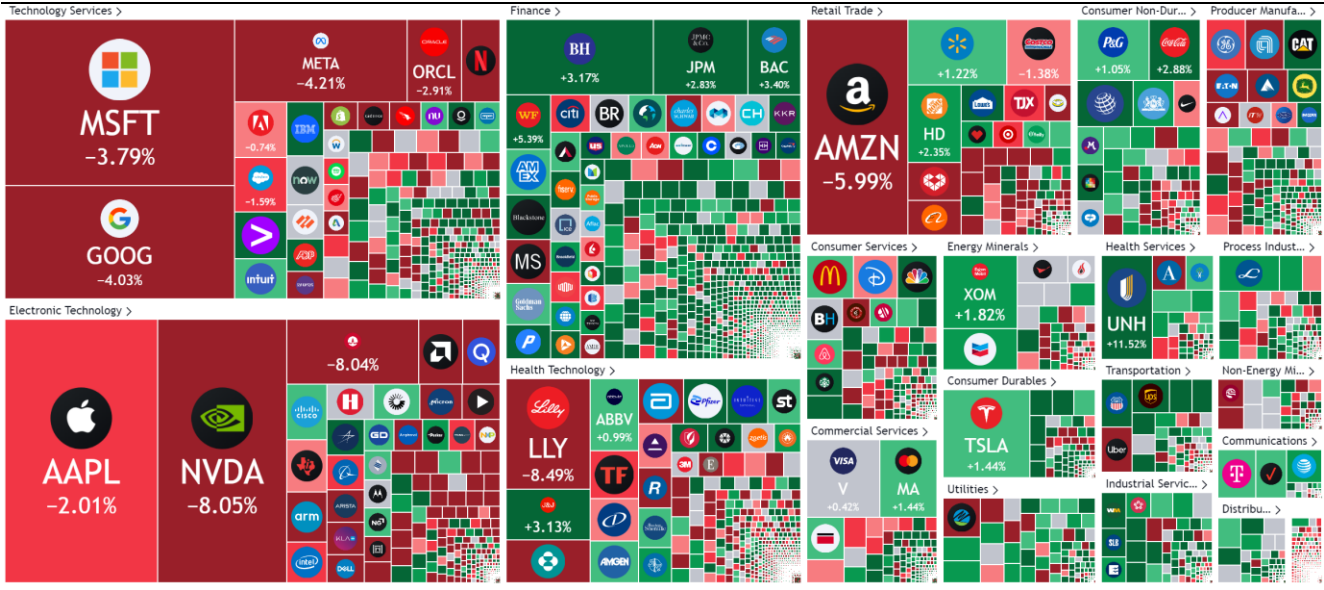
	2024/7/22	2024/7/23	2024/7/24	2024/7/25	2024/7/26	2024/7/27
	周一	周二	周三	周四	周五	周六
中国	09:15 贷款市场报价利率 (LPR)					09:30 6月工业企业利润
日本			08:30 7月制造业PMI初值		07:30 7月东京CPI 13:00 5月领先指标终值	
美国	20:30 5月芝加哥联储全国活动指数	22:00 6月亚特兰联储制造业指数 22:00 6月二手房销售	19:00 当周MBA抵押贷款利率申请指数 20:30 6月批发库存初值 21:45 7月PMI初值 22:00 6月新房销售	20:30 第二季度GDP季调 20:30 第二季度核心PCE价格指数 20:30 第二季度个人消费支出 20:30 当周初次申领失业金人数 20:30 6月耐用品订单初值	20:30 6月PCE物价指数 20:30 6月个人消费支出、人均可支配收入 22:00 7月密歇根大学消费者信心指数终值	
欧洲 英国			15:15 法国 7月PMI初值 15:30 德国 7月制造业PMI初值 16:00 欧元区 7月制造业PMI初值 16:30 英国 7月制造业PMI初值	16:00 欧元区 6月M3货币供应量 16:00 德国 7月IFO景气指数		

图表 4: 主要大类资产表现 (周度)

资产类别		2024/7/19	2024/7/12	2024/7/5	2024/6/28	2024/6/21	2024/6/14	2024/6/7	2024/5/31	2024/5/24	2024/5/17	2024/5/10
MSCI 指数												
全球		-2.0	1.3	2.0	0.1	0.5	0.4	1.0	-0.5	-0.3	1.5	1.7
发达市场		-2.1	1.3	1.9	0.1	0.5	0.4	1.1	-0.8	-0.4	1.6	1.7
新兴市场		-3.0	1.7	1.7	-0.1	0.9	0.3	2.3	-3.1	-1.5	2.6	1.0
MSCI 中国		-4.8	2.7	0.8	-2.1	-0.7	-1.4	1.4	-3.0	-4.7	3.9	1.9
MSCI 亚太地区(除日本)		-3.5	1.7	1.8	-0.3	0.6	0.4	3.1	-3.0	-1.5	3.1	1.1
MSCI 欧洲		-2.8	1.4	0.9	-0.7	0.8	-2.3	1.2	-0.5	-0.4	0.3	3.0
主要市场股指												
美国	标普500	-2.0	0.9	2.0	-0.1	0.6	1.6	1.3	-0.5	0.0	1.5	1.9
中国内地	上证综指	0.4	0.7	-0.6	-1.0	-1.1	-0.6	-1.2	-0.1	-2.1	-0.0	1.6
	深证综指	-0.5	1.7	-1.7	-2.2	-2.1	0.6	-2.9	-0.3	-2.8	0.1	1.6
中国香港	恒生指数	-4.8	2.8	0.5	-1.7	0.5	-2.3	1.6	-2.8	-4.8	3.1	2.6
日本	日经225	-2.7	0.7	3.4	2.6	-0.6	0.3	0.5	-0.4	-0.4	1.5	-0.0
德国	DAX	-3.1	1.5	1.3	0.4	0.9	-3.0	0.3	-1.0	-0.1	-0.4	4.3
英国	富时100	-1.2	0.6	0.5	-0.9	1.1	-1.2	-0.4	-0.5	-1.2	-0.2	2.7
法国	CAC40	-2.5	0.6	2.6	-2.0	1.7	-6.2	0.1	-1.3	-0.9	-0.6	3.3
彭博固定收益指数												
全球		-0.2	1.1	0.7	-0.4	-0.3	0.5	0.3	-0.1	-0.5	0.7	-0.1
中国		0.0	0.2	-0.1	0.2	0.1	-0.0	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.4
美国		-0.3	0.8	0.7	-0.6	-0.2	1.3	0.4	0.0	-0.3	0.6	0.1
欧洲		0.3	0.5	0.4	-0.4	-0.2	0.8	0.2	-0.2	-0.4	0.2	-0.1
亚太		-0.2	-0.9	-0.0	0.4	0.7	0.3	0.5	-0.2	0.1	0.0	1.3
新兴市场		-0.4	0.9	0.5	-0.4	-0.1	1.0	0.1	0.0	-0.4	0.8	0.5
国债		-0.3	0.7	0.6	-0.6	-0.2	1.3	0.4	0.0	-0.2	0.5	0.1
公司债		-0.4	0.8	1.0	-0.7	-0.3	1.2	0.4	0.1	-0.3	0.7	0.0
高收益		0.3	0.8	0.3	0.0	0.2	0.3	0.4	-0.0	-0.2	0.4	-0.0
大宗商品												
彭博大宗商品指数		-3.2	-1.7	1.5	-0.7	-0.7	0.6	-1.1	-1.9	-0.7	2.9	1.4
能源		-4.0	-1.8	-0.8	-1.5	0.8	2.3	2.0	-2.6	-2.0	4.5	0.6
	布伦特原油	-2.8	-1.7	1.8	0.8	2.7	3.5	-1.9	-0.7	-2.1	1.6	-0.1
	WTI原油	-2.5	-1.1	2.0	1.0	3.4	3.8	-2.0	-0.6	-2.4	2.2	0.1
	天然气	-8.6	0.4	-10.8	-8.3	-4.3	-1.1	12.5	-5.7	-0.4	10.5	1.5
贵金属		-2.2	0.3	3.7	-0.1	-0.4	0.8	-1.5	-0.4	-3.2	3.7	3.8
	黄金	-0.9	1.0	2.5	0.4	-0.7	1.0	-0.9	-0.5	-3.3	1.8	2.9
	白银	-6.0	-1.7	7.2	-1.3	0.5	0.1	-3.3	-0.2	-2.4	9.6	6.8
工业金属		-6.0	-2.0	2.5	0.4	-0.2	-1.3	-4.7	-2.3	-2.3	6.4	0.5
	铜	-7.8	-1.3	5.9	-0.8	-1.0	-0.2	-2.7	-2.9	-4.3	6.8	1.7
	铝	-5.3	-2.6	0.0	0.3	-0.0	-2.6	-3.1	-0.5	1.8	3.2	-1.0
	镍	-3.7	-3.0	0.2	0.3	-2.1	-2.7	-8.6	-2.8	-4.0	11.1	-1.6
农产品		-2.6	-3.0	2.0	-1.4	-2.8	-0.5	-1.7	-2.4	3.6	-1.1	1.6
	大豆	-2.7	-5.7	2.3	-1.4	-2.6	-0.7	-2.3	-2.9	1.4	-0.2	0.4
	玉米	-2.4	-2.2	0.8	-7.2	-3.6	0.6	0.1	-4.4	2.5	-3.2	1.9
牲畜		1.8	-1.9	0.2	0.8	-0.5	2.1	-1.9	-0.9	-0.5	1.1	-0.5
	活牛	-0.3	-1.7	1.2	0.7	-0.7	2.9	-0.6	-1.7	1.1	2.6	-0.4
	瘦肉猪	6.3	-4.5	-3.0	-0.8	-0.6	-3.0	-4.6	-0.1	-1.2	-0.9	0.1
比特币		16.4	2.1	-6.3	-6.3	-2.4	-5.1	2.4	-1.8	2.9	10.6	-3.9
外汇												
美元指数		0.3	-0.7	-0.9	0.1	0.2	0.6	0.2	-0.1	0.3	-0.8	0.3
美元兑人民币		0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.0	0.3	-0.0	-0.2
新兴市场货币指数		-0.3	0.3	0.1	0.0	0.0	-0.3	0.2	-0.4	-0.2	0.6	0.0
美元兑港元		0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.0	-0.1	0.1	0.1	-0.2	0.0
美元兑日元		-0.2	-1.8	-0.1	0.7	1.5	0.4	-0.4	0.2	0.9	-0.1	1.8
欧元兑美元		-0.2	0.6	1.2	0.2	-0.1	-0.9	-0.4	0.0	-0.2	0.9	0.1
英镑兑美元		-0.6	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.3	1.4	-0.2

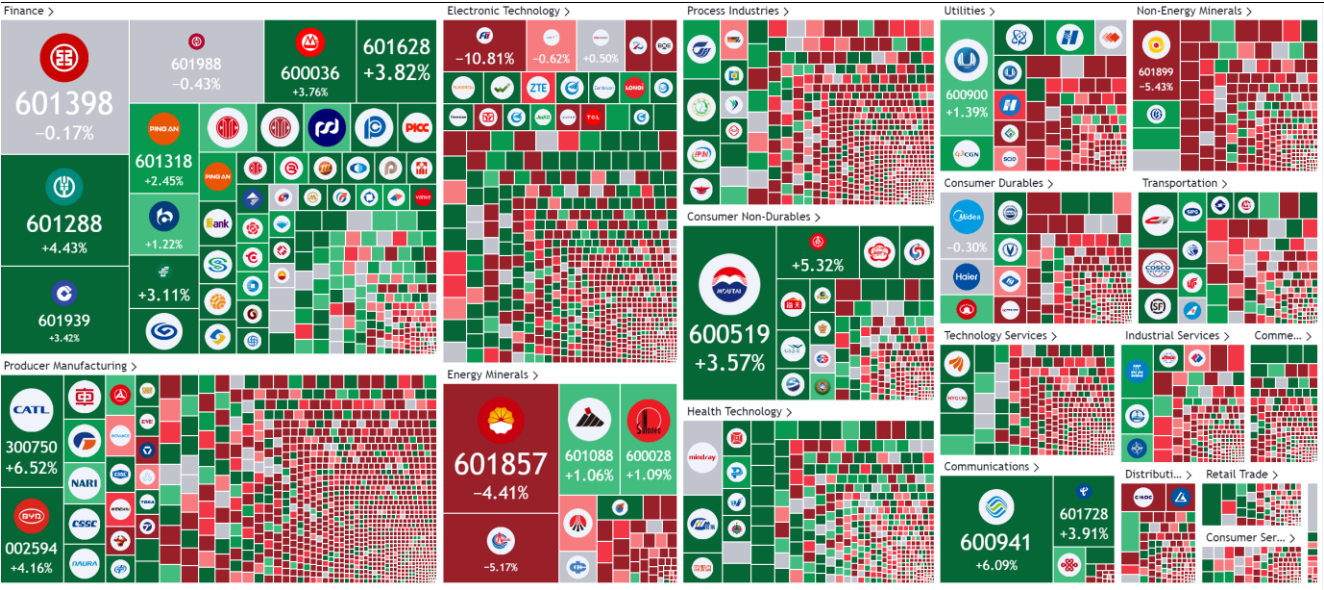
资料来源: 彭博, 思睿研究

图表 5: 美股热力图 (周度)



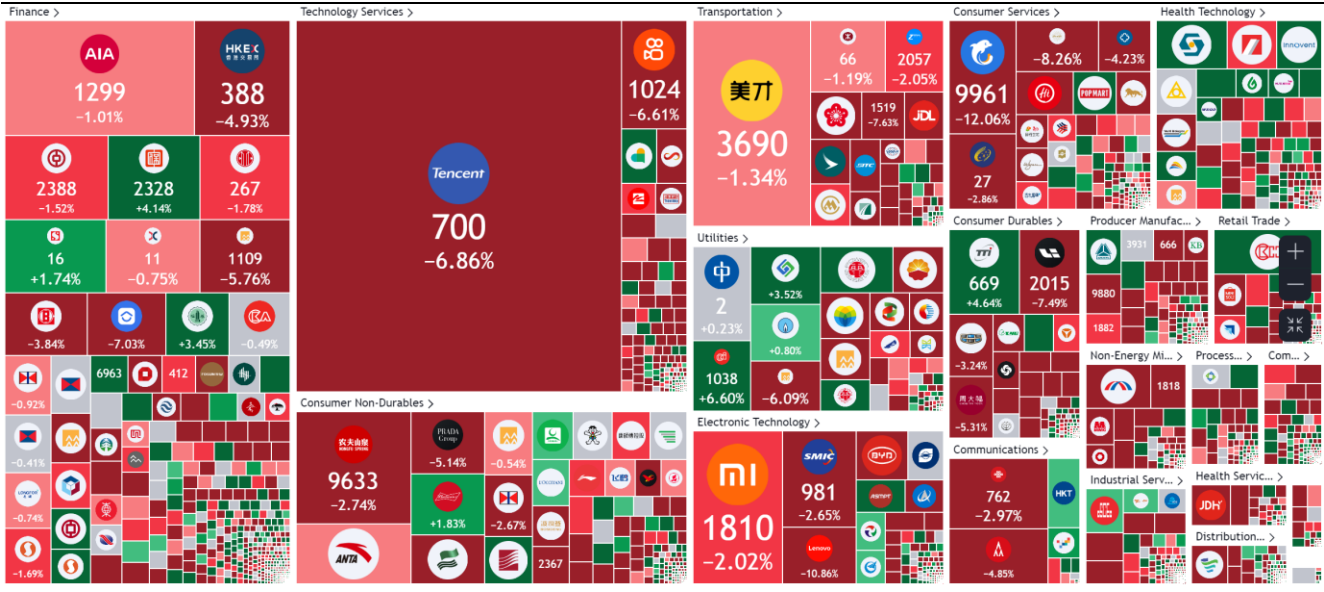
资料来源: TradingView, 思睿研究

图表 6: A 股热力图 (周度)



资料来源: TradingView, 思睿研究

图表 7: 港股热力图 (周度)



资料来源: TradingView, 思睿研究

图表 8: 中国宏观月度数据

			今值	预期	前值				今值	预期	前值
经济增长	消费	社会消费品零售总额	2.0%	3.4%	3.7%	工业	规模以上工业增加值	5.3%	5.0%	5.6%	
	固定资产投资 (累计)		3.9%	3.9%	4.0%		工业企业利润总额		--	0.7%	
		制造业投资	9.5%	9.3%	9.6%		出口交货值	3.8%	--	4.6%	
		基础设施投资	5.4%	--	5.7%		发电量	5.2%	--	2.3%	
		开发投资	-10.1%	-10.5%	-10.1%		服务业生产指数	4.7%	--	4.8%	
	房地产 (累计)	新开工面积	-23.7%	--	-24.2%	城镇调查失业率		5.0%	5.0%	5.0%	
		施工面积	-12.0%	--	-11.6%		制造业	49.5	49.5	49.5	
		竣工面积	-21.8%	--	-20.1%	PMI	非制造业	50.5	51.0	51.1	
		销售面积	-19.0%	--	-20.3%		进口	-2.3%	2.5%	1.8%	
		销售额	-25.0%	--	-27.9%	贸易	出口	8.6%	8.0%	7.6%	
		到位资金	-22.6%	--	-24.3%		差额 (亿美元)	990.5	853	826.2	
通胀	CPI		0.2%	0.4%	0.3%	PPI		-0.8%	-0.8%	-1.4%	
流动性	货币供应量	M2	6.2%	6.8%	7.0%	新增人民币贷款 (亿元)		21300	21327	9500	
		M1	-5.0%	-5.4%	-4.2%	社会融资规模	增量 (亿元)	32982	32155	20648	
		M0	11.7%	--	11.7%		存量同比	8.1%	8.1%	8.4%	

资料来源: 国家统计局, 思睿研究

美国和环球经济高频指标

流动性&财政

图表 1: 美债收益率（日度）



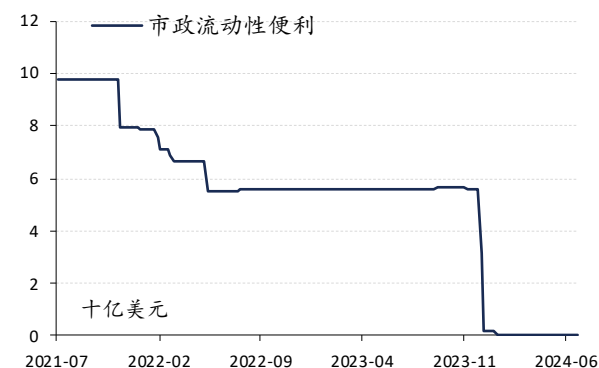
资料来源：彭博，思睿研究

图表 2: 美元指数（日度）



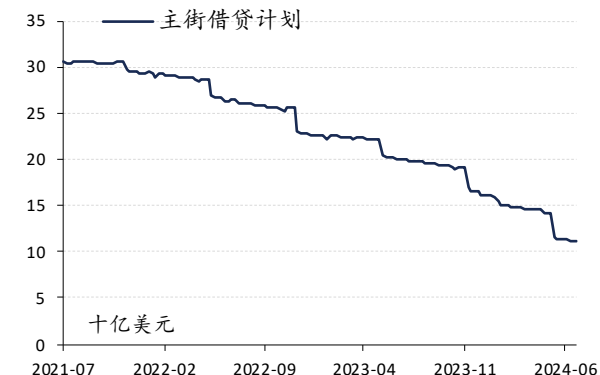
资料来源：彭博，思睿研究

图表 3: 美国市政流动性便利（周度）



资料来源：彭博，思睿研究

图表 4: 美国主街借贷计划（周度）



资料来源：彭博，思睿研究

图表 5: 美国财政部一般账户 TGA 余额（周度）



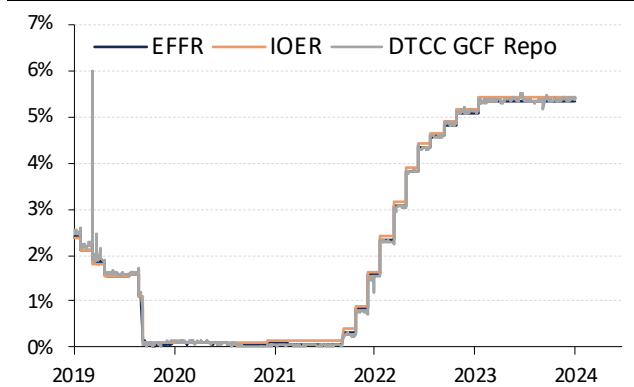
资料来源：彭博，思睿研究

图表 6: 美国贴现窗口（周度）



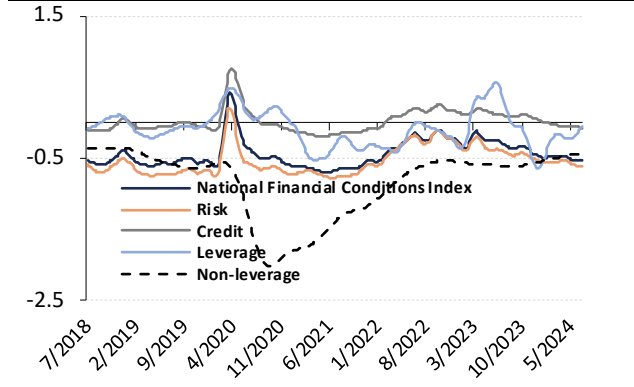
资料来源：彭博，思睿研究

图表 7: 美国货币市场部分隔夜利率 (日度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

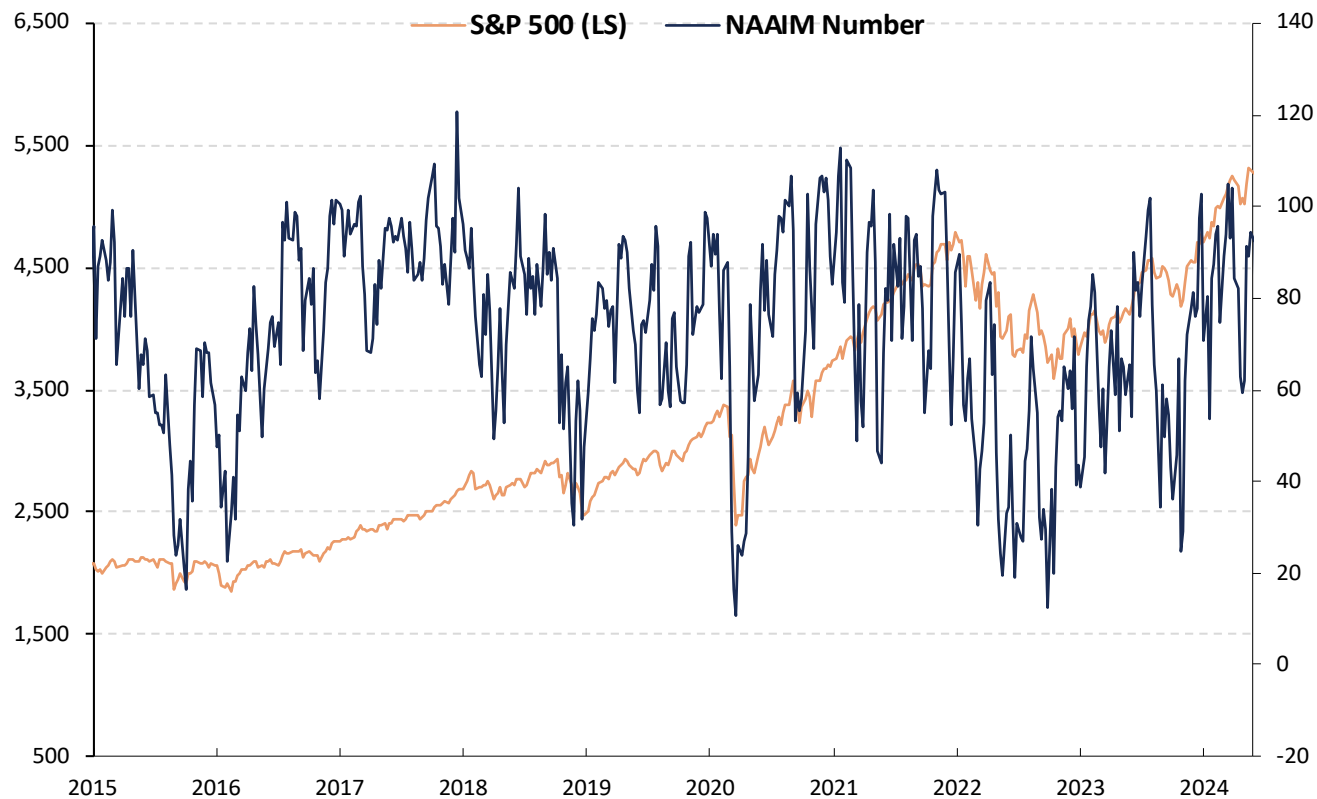
图表 8: 芝加哥联储金融状况指数 (周度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

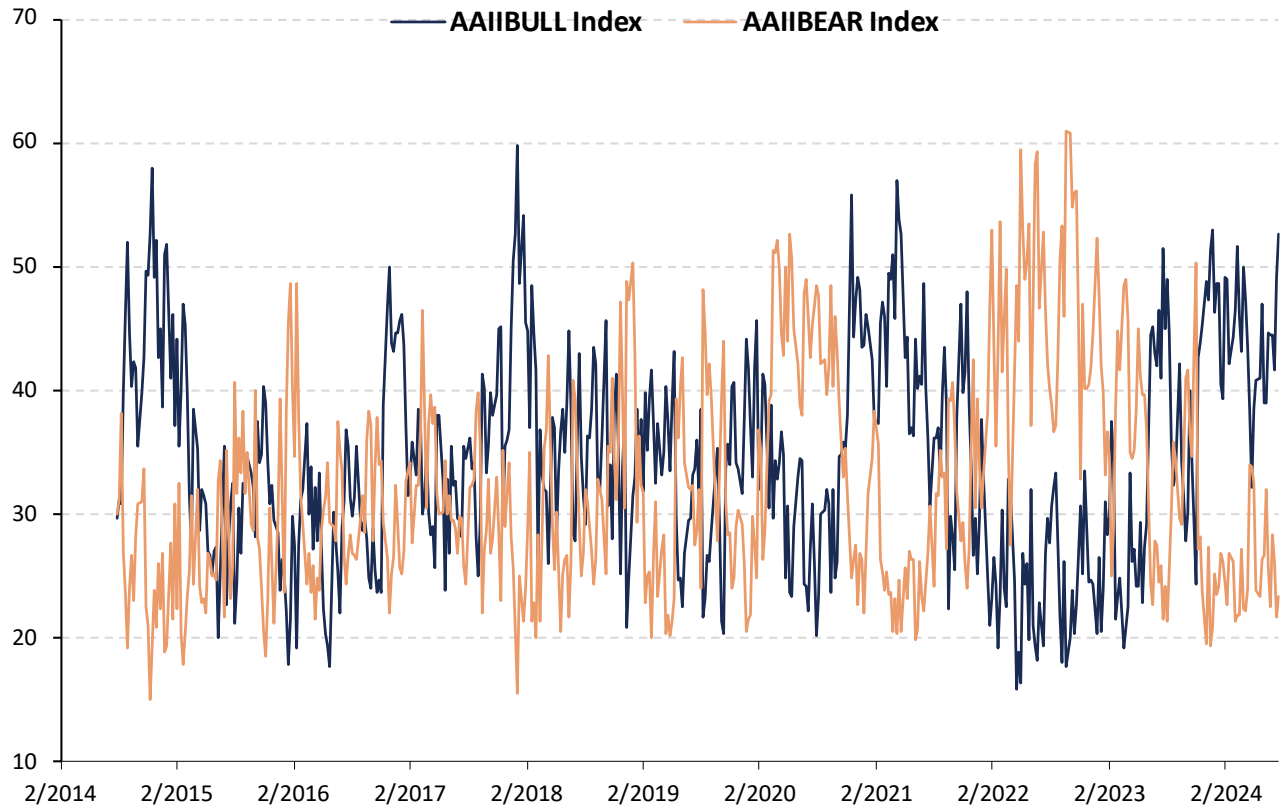
情绪

图表 9: NAAIM Exposure Index (周度)



资料来源: NAAIM, 思睿研究

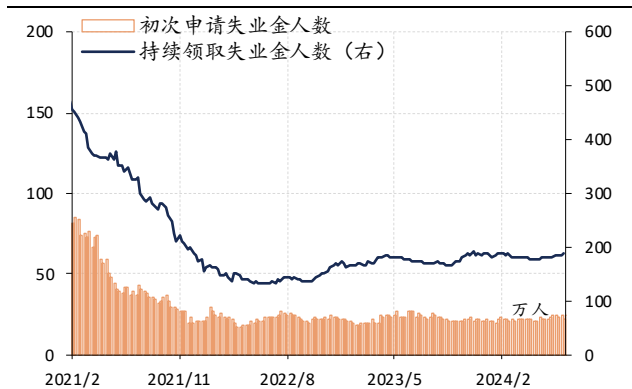
图表 10: AAI Investor Sentiment Survey (周度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

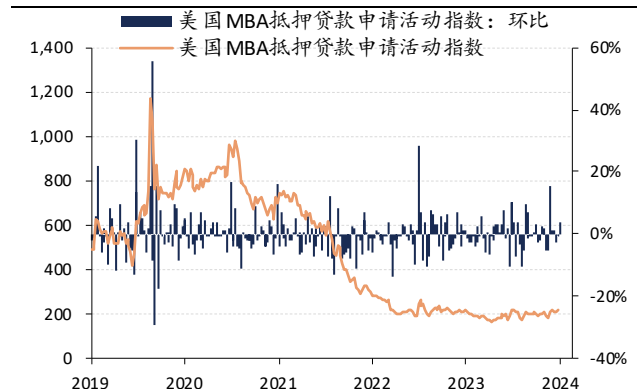
就业&消费&出行

图表 11: 美国申领失业金人数 (周度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

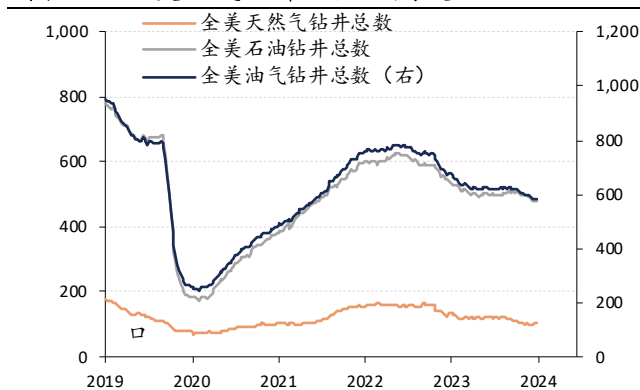
图表 12: 美国 MBA 抵押贷款申请活动 (周度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

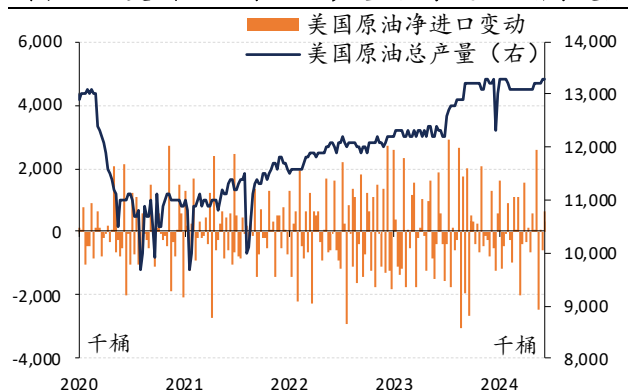
能源

图表 13: 全美油气钻井总数（周度）



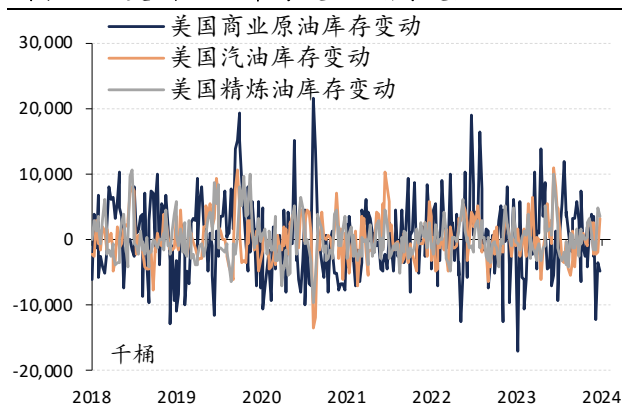
资料来源：彭博，思睿研究

图表 14: 美国 EIA 原油总产量和净进口（周度）



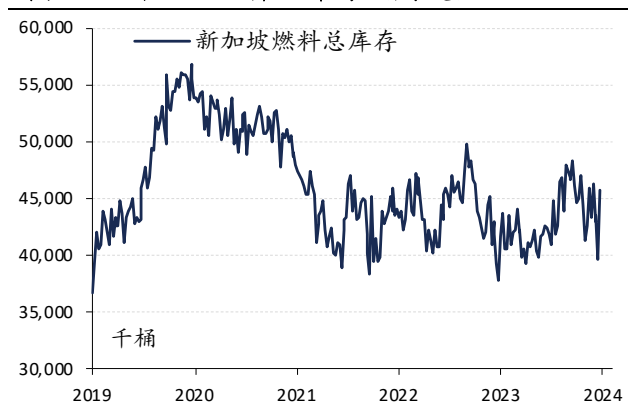
资料来源：彭博，思睿研究

图表 15: 美国 EIA 库存变动（周度）



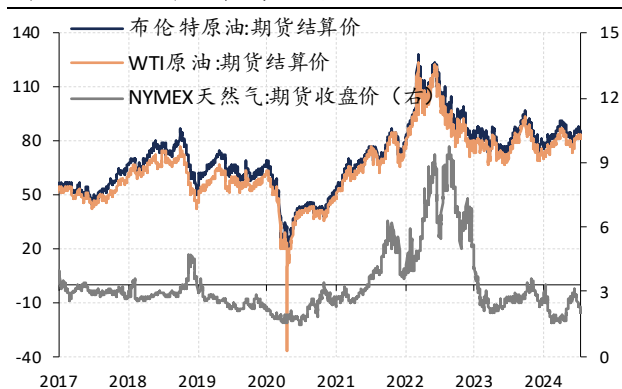
资料来源：彭博，思睿研究

图表 16: 新加坡燃料总库存（周度）



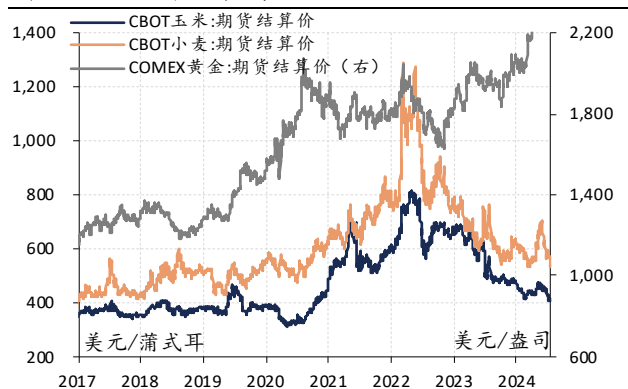
资料来源：彭博，思睿研究

图表 17: 主要大宗商品价格（日度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 18: 主要大宗商品价格（日度）



资料来源：万得，思睿研究

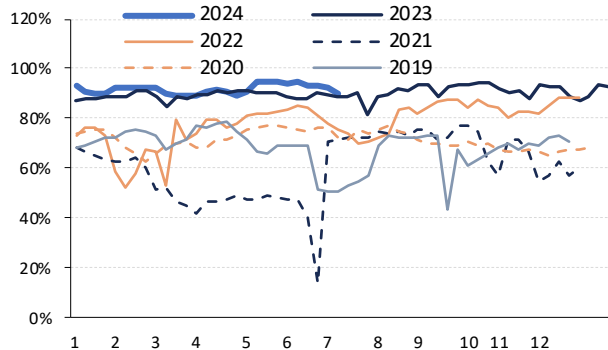
中国经济领先指标

图表 19: 螺纹钢价格 (周度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 20: 唐山高炉开工率 (周度)



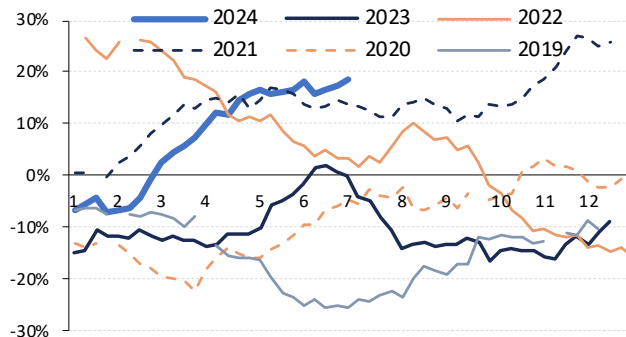
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 21: 铁矿石价格指数



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 22: 铁矿石库存同比增速 (周度)



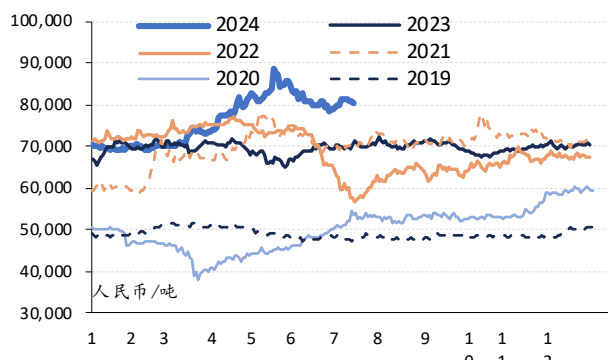
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 23: 水泥市场价格 (日度)



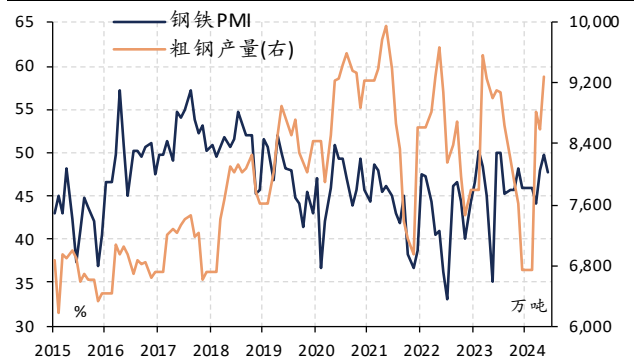
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 24: 长江有色市场无氧铜丝价格 (日度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 25: 钢铁制造业 PMI 和粗钢产量 (月度)



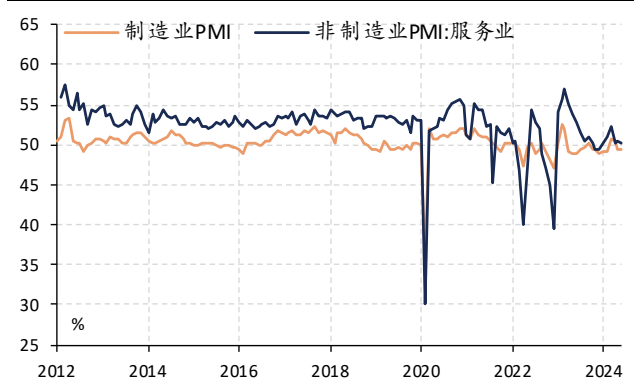
资料来源：万得，思睿研究

图表 26: 生猪、豆粕价格 (周度)



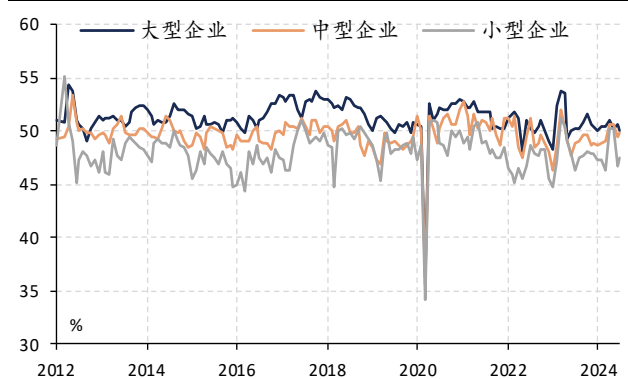
资料来源：万得，思睿研究

图表 27: PMI 中国制造业与非制造业 (月度)



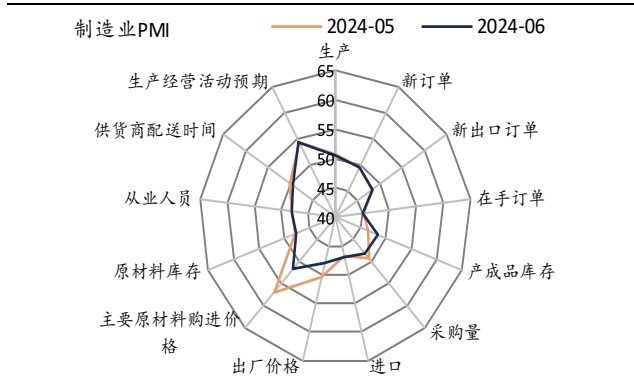
资料来源：万得，思睿研究

图表 28: PMI 中国大中型企业 (月度)



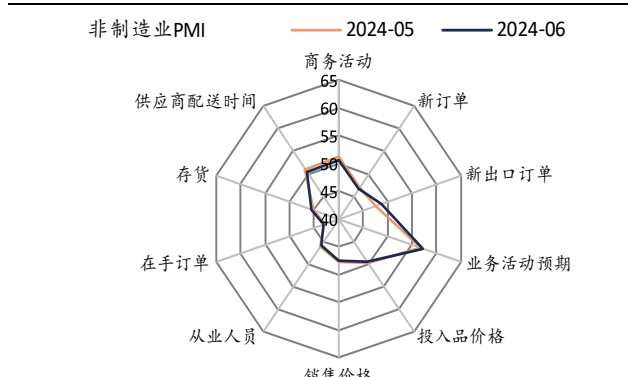
资料来源：万得，思睿研究

图表 29: PMI 制造 (月度)



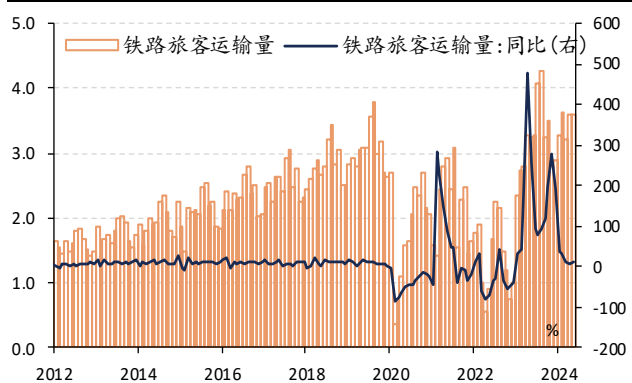
资料来源：万得，思睿研究

图表 30: PMI 非制造 (月度)



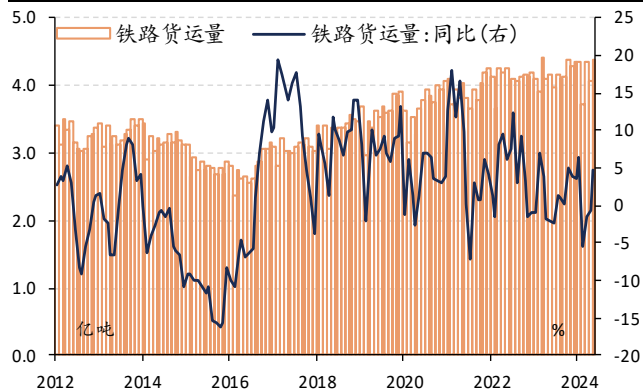
资料来源：万得，思睿研究

图表 31: 铁路客运量 (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 32: 铁路货运量 (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 33: 挖掘机销量同比增速 (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 34: 汽车产量增速 (月度)



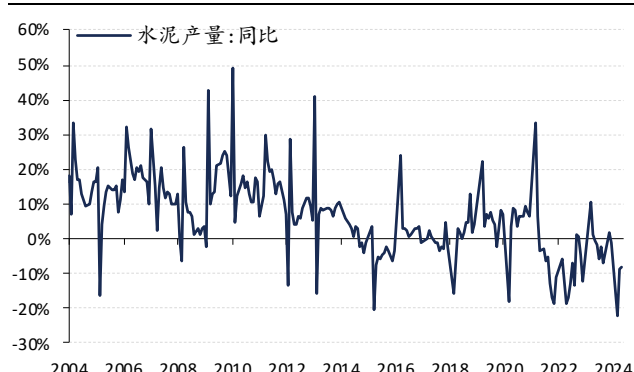
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 35: 汽车销量 (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 36: 水泥产量 (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 37: 房屋销售面积 (月度)



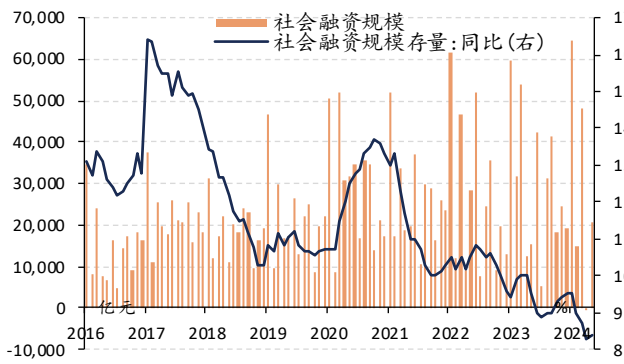
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 38: 房屋新开工面积 (月度)



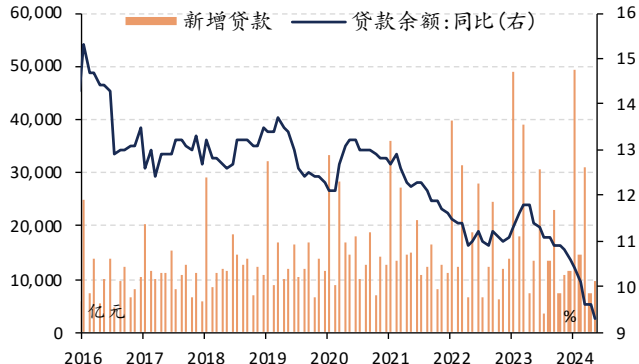
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 39: 社会融资规模 (月度)



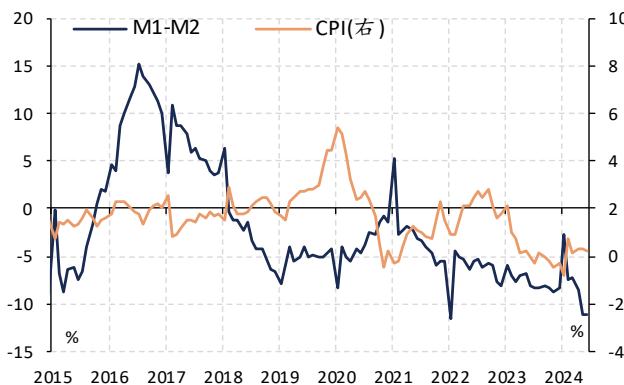
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 40: 新增信贷 (月度)



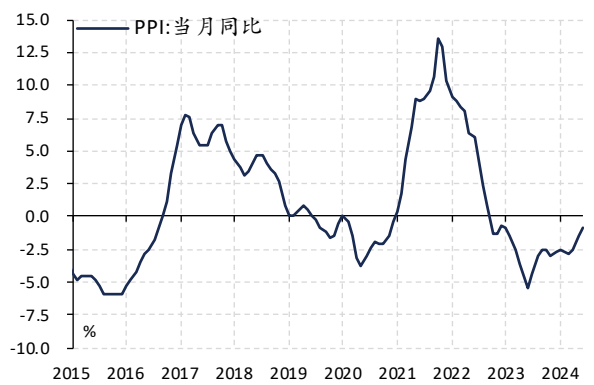
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 41: CPI 和 M1、M2 差 (月度)



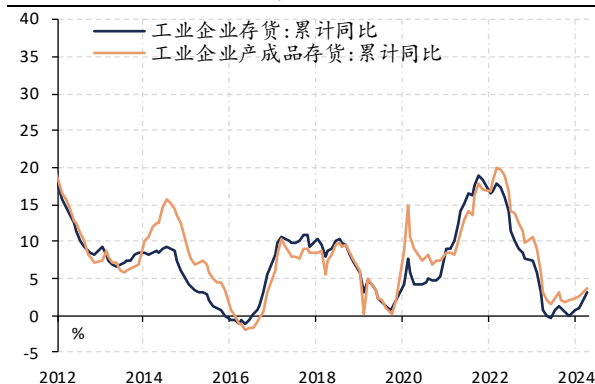
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 42: PPI (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 43: 工业企业存货 (月度)



资料来源: 万得, 思睿研究

图表 44: 发电量 (月度)

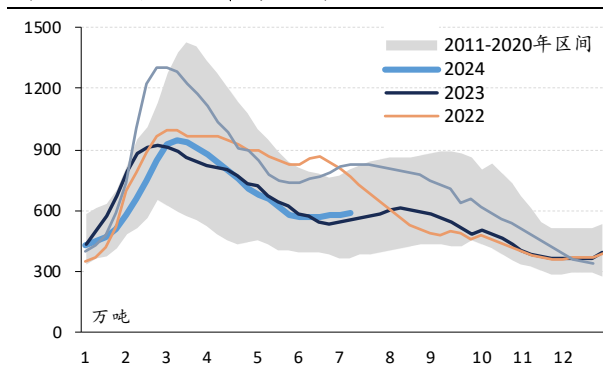


资料来源: 万得, 思睿研究

新增中国相关高频数据

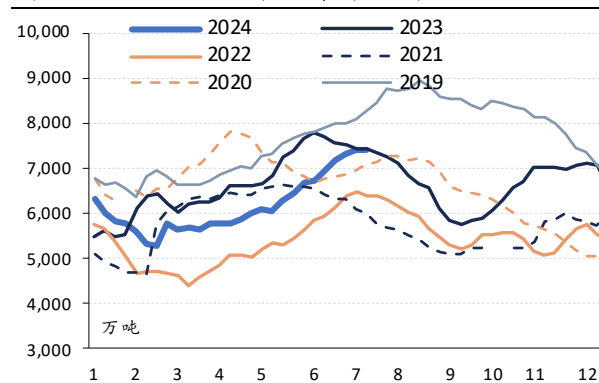
生产, 投资和库存周期

图表 45: 螺纹钢库存 (周度)



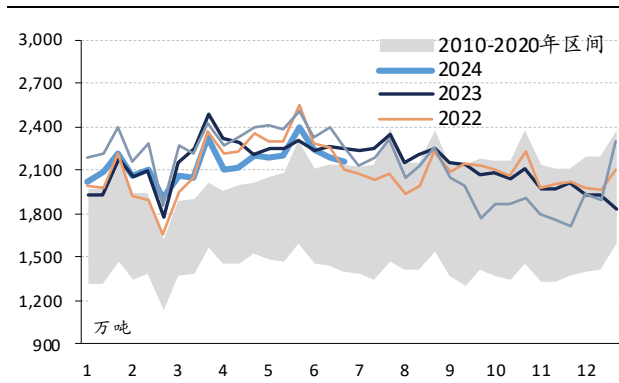
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 46: 主流港口煤炭库存 (周度)



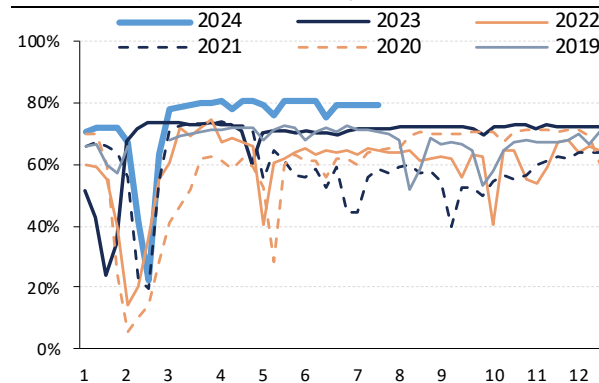
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 47: 重点企业粗钢产量 (旬度)



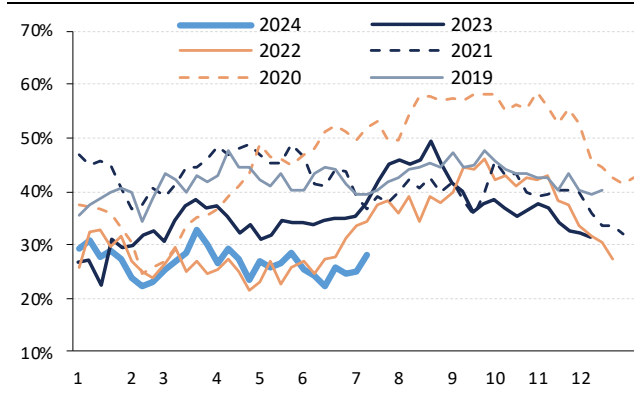
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 48: 半钢胎企业开工率 (周度)



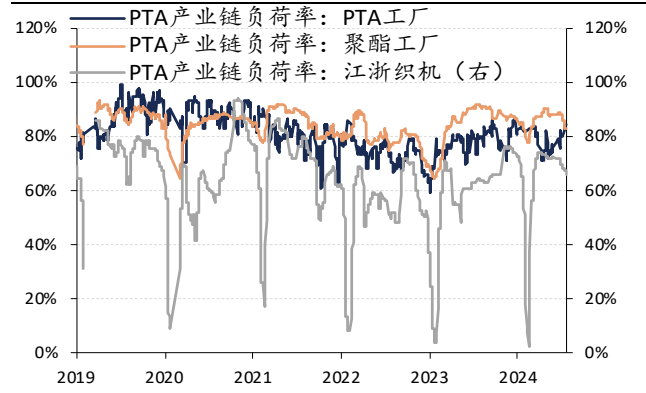
资料来源: 万得, 思睿研究

图表 49: 石油沥青装置开工率（周度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 50: PTA 产业链负荷率（日度）



资料来源：万得，思睿研究

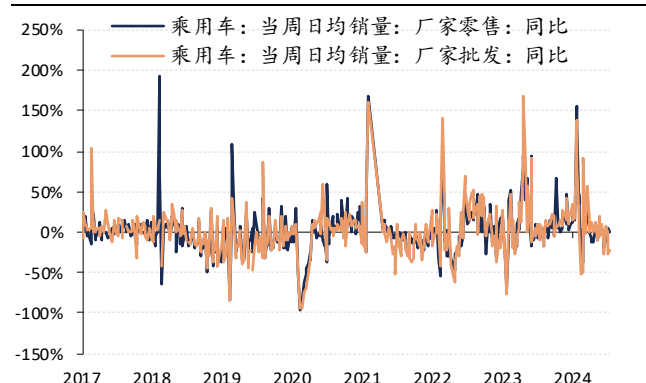
消费活动

图表 51: 义乌中国小商品总价格指数（周度）



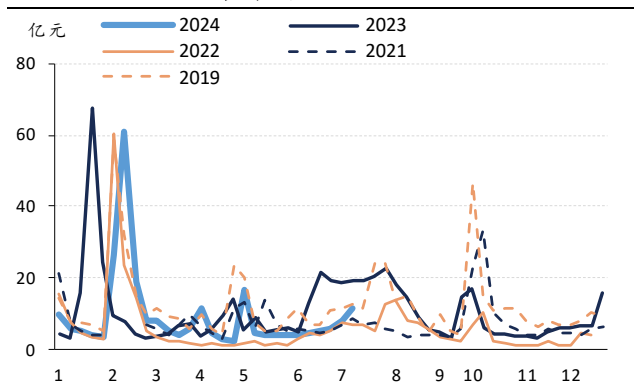
资料来源：万得，思睿研究

图表 52: 乘用车当周日均销量（周度）



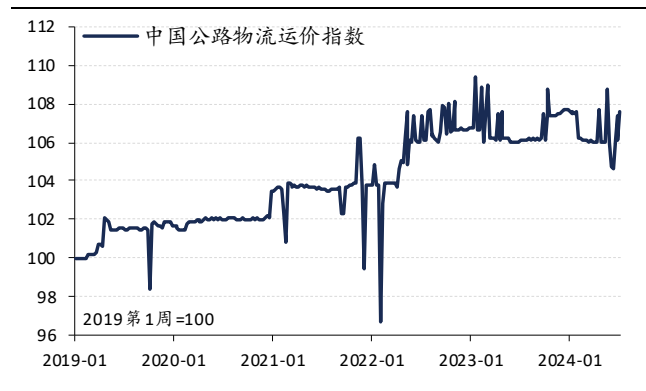
资料来源：万得，思睿研究

图表 53: 全国电影票房（周度）



资料来源：万得，思睿研究

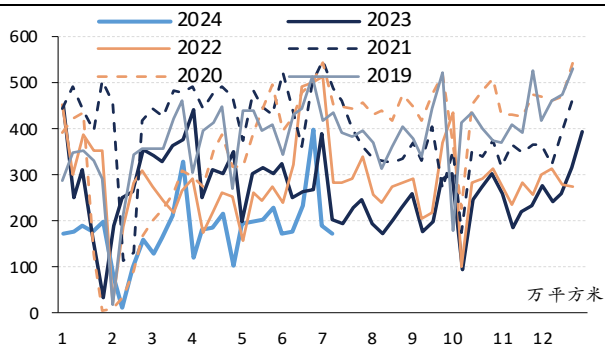
图表 54: 公路物流运价指数（周度）



资料来源：万得，思睿研究

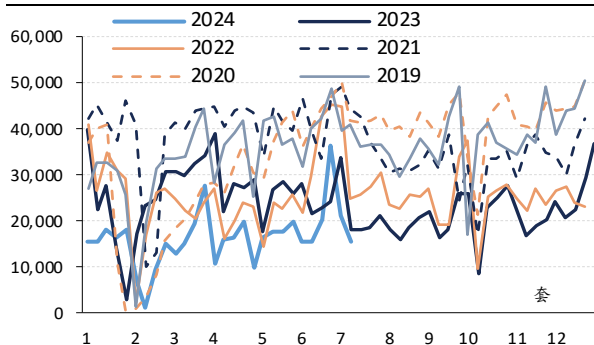
地产

图表 55: 30 大中城商品房成交面积（周度）



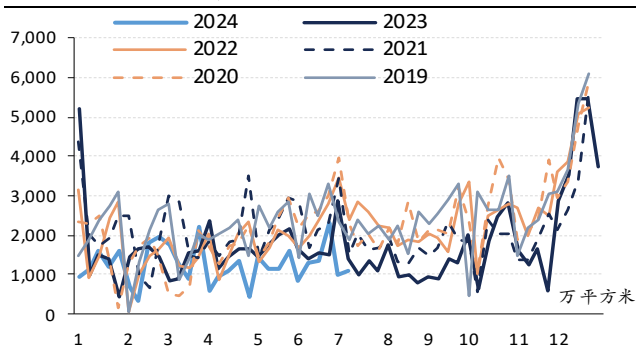
资料来源：万得，思睿研究

图表 56: 30 大中城商品房成交套数（周度）



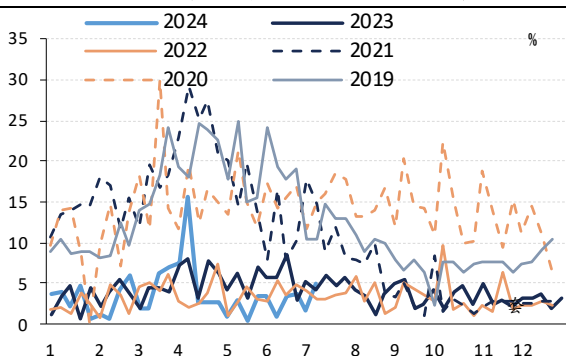
资料来源：万得，思睿研究

图表 57: 100 大中城市土地成交面积（周度）



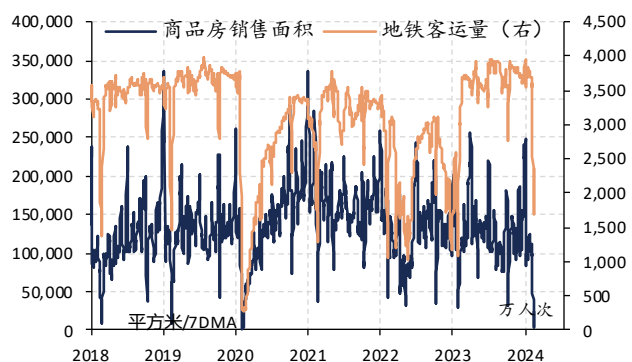
资料来源：万得，思睿研究

图表 58: 100 大中城市土地成交溢价率（周度）



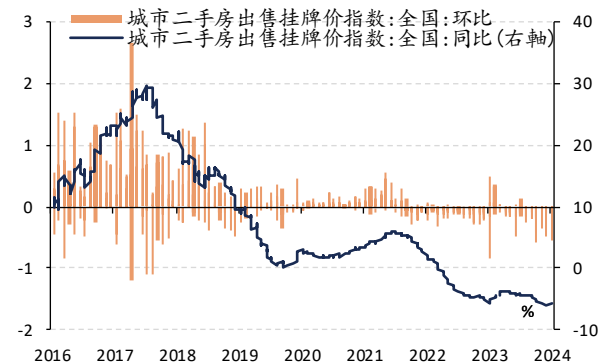
资料来源：万得，思睿研究

图表 59: 一线城市商品房销售面积 vs 地铁客运量（日度）



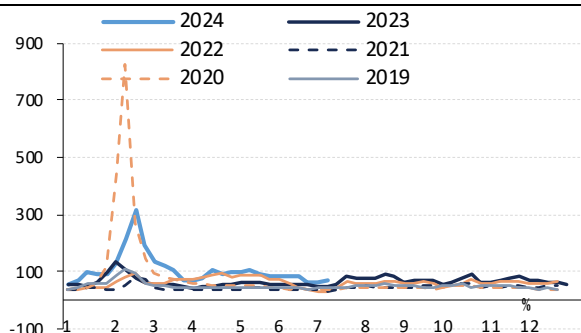
资料来源：万得，思睿研究（一线城市包括北上广深；地铁客运量为按各城市商品房销售面积加权的总和）

图表 60: 全国二手房出售挂牌价指数（周度）



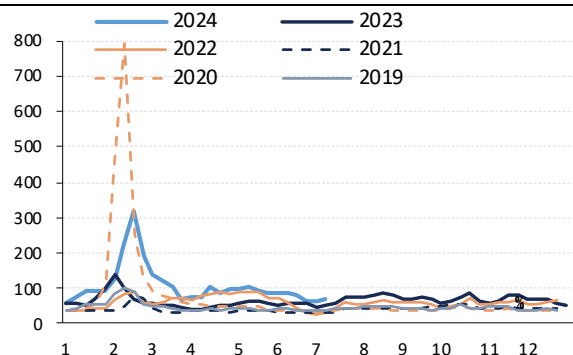
资料来源：万得，思睿研究

图表 61: 十大城市商品房面积库销比（周度）



资料来源：万得，思睿研究

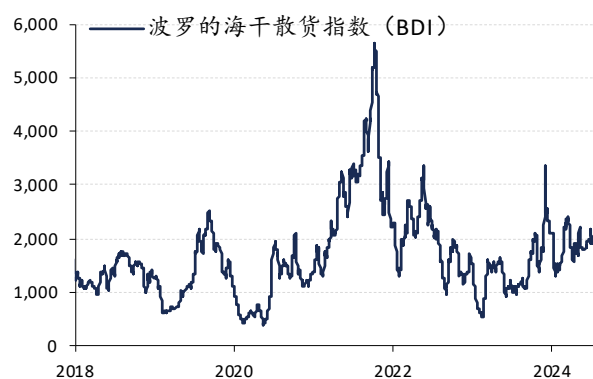
图表 62: 十大城市商品房套数库销比（周度）



资料来源：万得，思睿研究

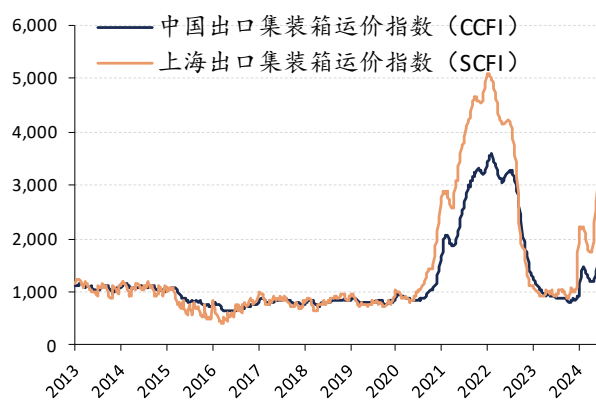
进出口

图表 63: 波罗的海干散货指数（日度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 64: 中国出口集装箱（周度）



资料来源：万得，思睿研究

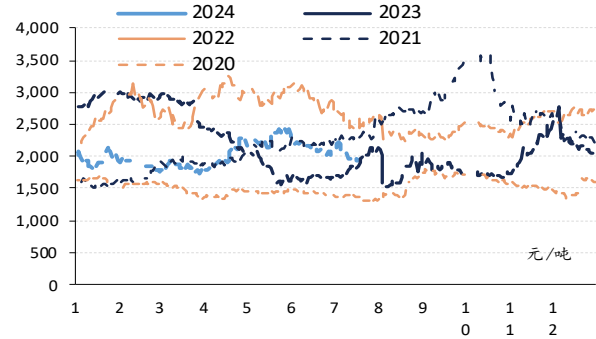
价格和通胀变化指标

图表 65: 南华工业品指数（日度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 66: 纯碱期货价格（日度）



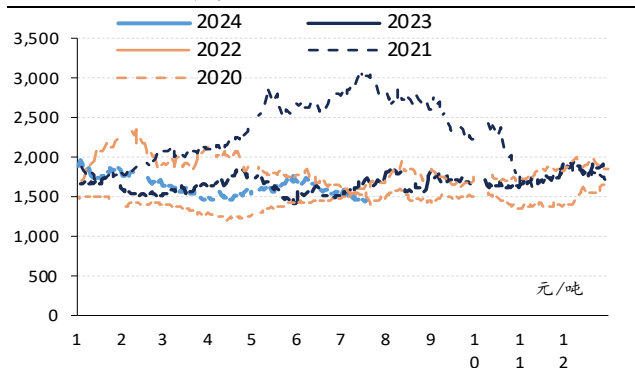
资料来源：万得，思睿研究

2024 年 7 月 21 日

思睿研究

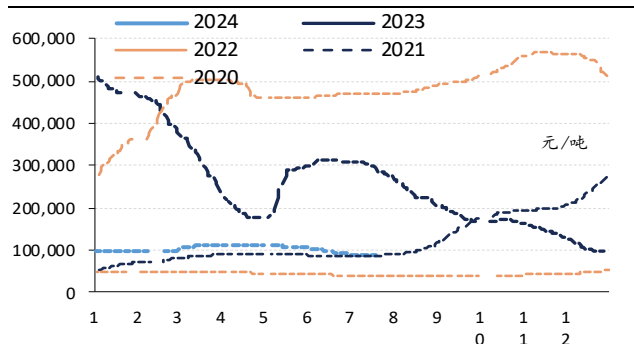


图表 67: 玻璃期货价格（日度）



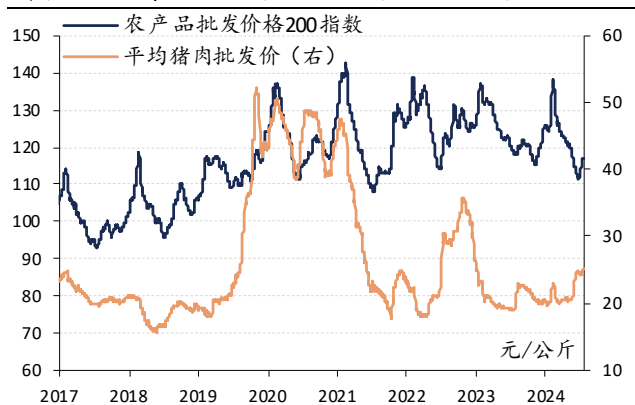
资料来源：万得，思睿研究

图表 68: 电池级碳酸锂（99.5%）价格（日度）



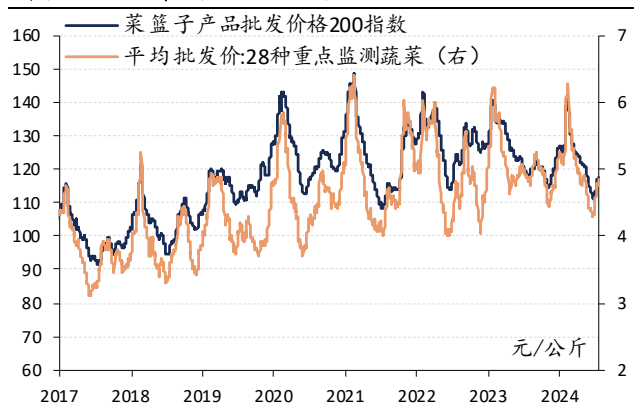
资料来源：万得，思睿研究

图表 69: 农产品和猪肉批发价格（日度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 70: 蔬菜价格（日度）



资料来源：万得，思睿研究

中国经济同步指标

图表 71: 工业增加值（月度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 72: 工业企业累计盈利（月度）



资料来源：万得，思睿研究

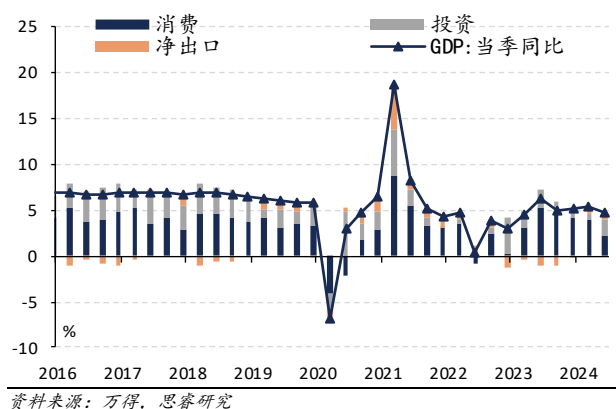
图表 73: 社会消费品零售总额 (月度)



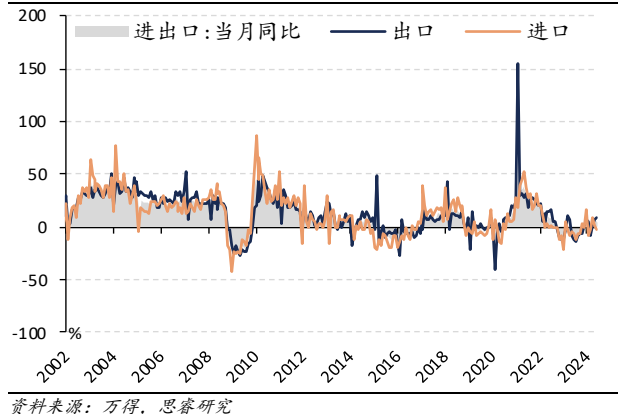
图表 74: 固定资产投资完成额 (月度)



图表 75: GDP (季度)



图表 76: 进出口 (月度)

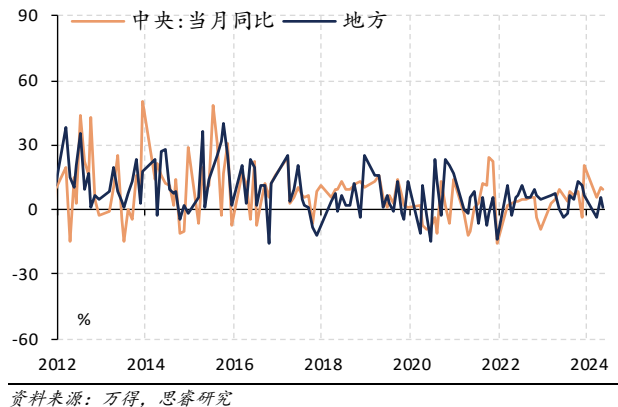


中国经济滞后指标

图表 77: 企业存款 (月度)

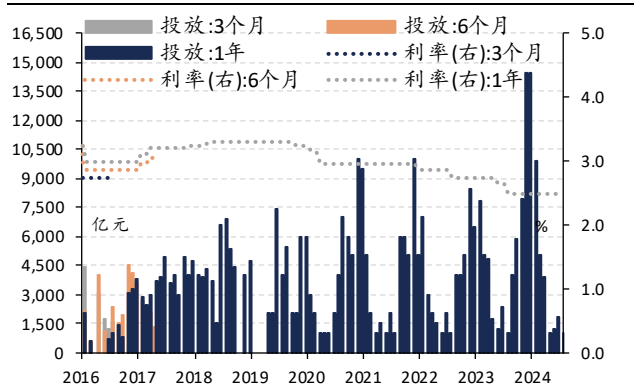


图表 78: 财政支出同比 (月度)



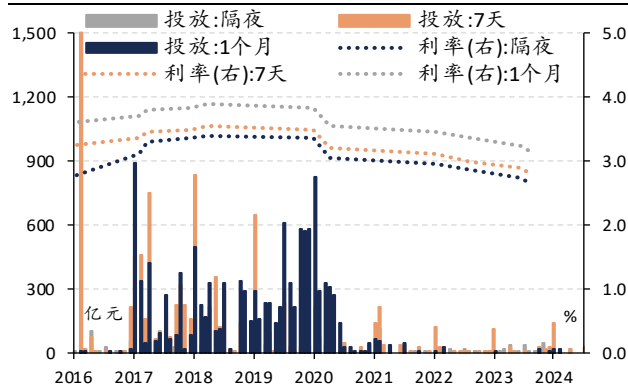
流动性

图表 79: MLF 投放量及利率（月度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 80: SLF 投放量及利率（月度）



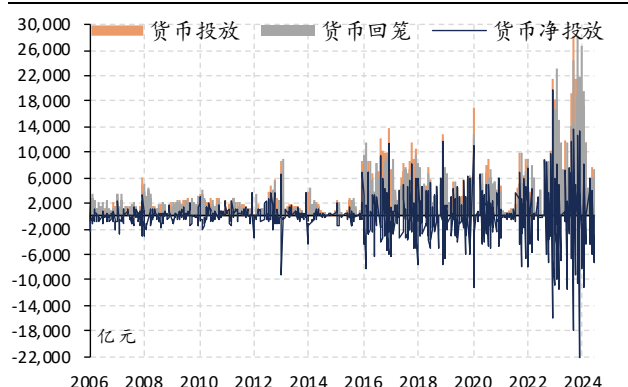
资料来源：万得，思睿研究

图表 81: PSL 当月新增及余额（月度）



资料来源：万得，思睿研究

图表 82: 公开市场操作（周度）



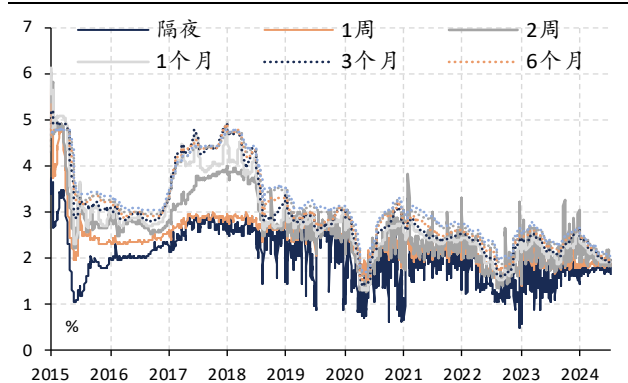
资料来源：万得，思睿研究

图表 83: 贷款加权平均利率（季度）



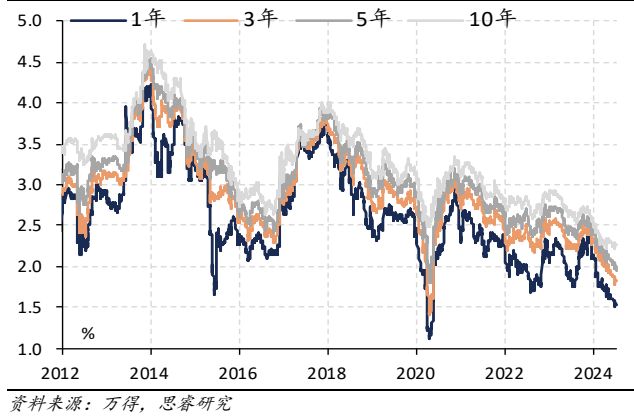
资料来源：万得，思睿研究

图表 84: SHIBOR（日度）



资料来源：万得，思睿研究

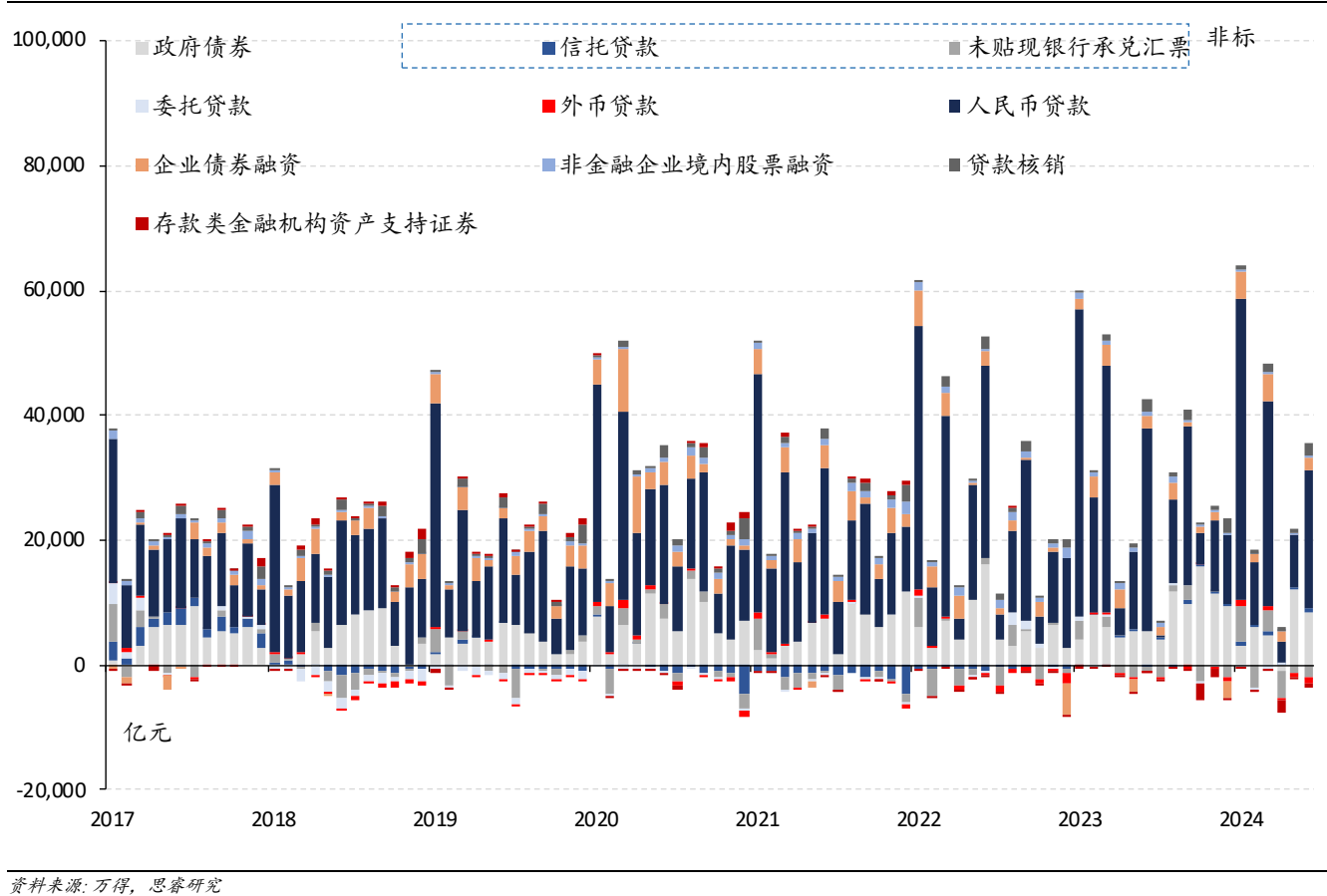
图表 85: 国债利率 (日度)



图表 86: 温州民间借贷利率 (月度)



图表 87: 新增社融结构 (月度)

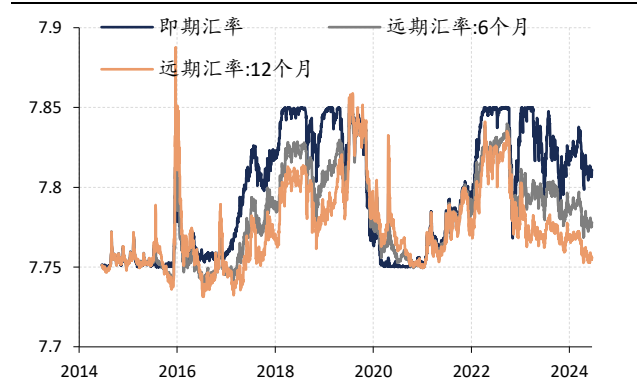


图表 88: 美元兑人民币 (日度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

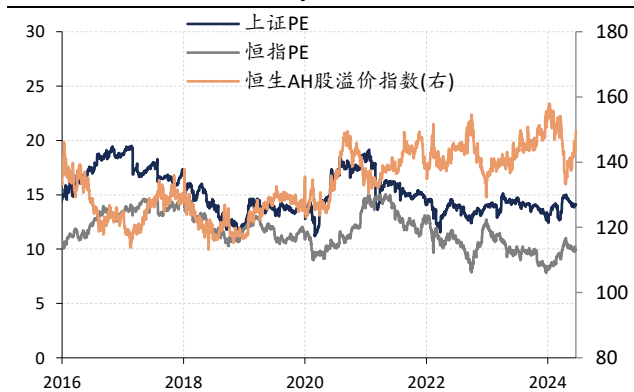
图表 89: 美元兑港币 (日度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

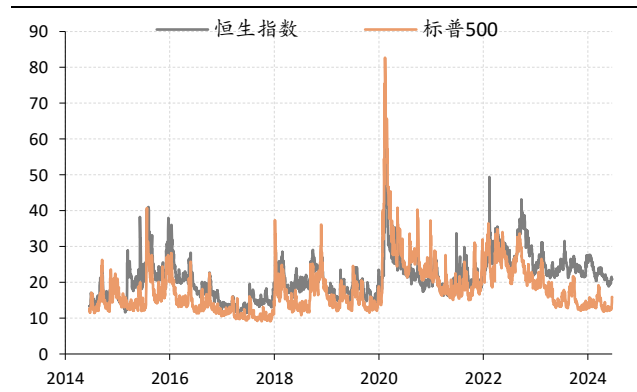
情绪与估值

图表 90: 恒指和 A 股 P/E 比较 (日度)



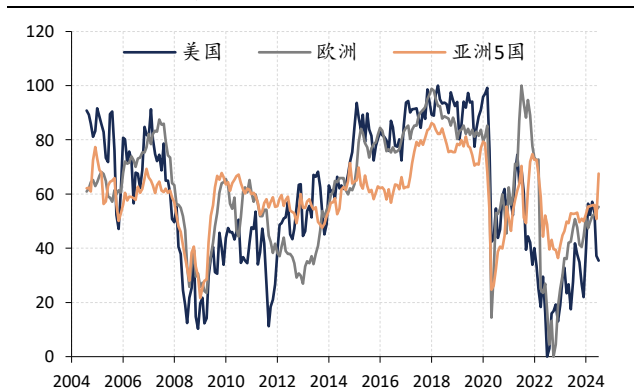
资料来源: 彭博, 思睿研究

图表 91: 股指恐慌指数 (日度)



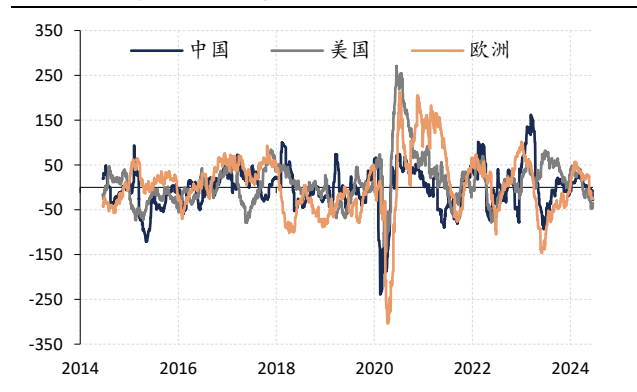
资料来源: 彭博, 思睿研究

图表 92: 主要市场消费者信心指数 (月度)



资料来源: 彭博, 思睿研究 (亚洲五国包括中国, 印度, 印度尼西亚, 日本, 韩国。数据被标准化。)

图表 93: 中美欧经济意外指数 (日度)



资料来源: 彭博, 思睿研究

图表 94：制造业投资累计同比增速

制造业投资	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07
上游											
化学原料及制品	8.40	9.90	13.90	11.90	14.00	13.40	13.30	13.40	13.50	13.20	13.70
有色金属	19.80	18.40	20.00	18.80	23.20	12.50	10.90	9.80	9.90	8.50	10.20
中游											
金属制品	16.00	17.30	16.40	16.10	9.20	3.50	3.00	3.20	1.70	-0.40	-1.10
通用设备	14.00	13.50	13.20	13.90	11.30	4.80	3.40	5.20	5.10	4.80	4.60
专用设备	12.60	12.70	13.90	14.10	12.00	10.40	10.40	10.70	8.20	7.50	6.40
汽车	6.50	5.80	5.70	7.40	7.00	19.40	17.90	18.70	20.40	19.10	19.20
铁路、船舶、航空航天	28.20	34.70	27.70	24.80	25.00	3.10	2.70	1.80	3.10	-0.80	-0.60
电气机械	3.50	8.10	10.10	13.90	24.10	32.20	34.60	36.60	38.10	38.60	39.10
计算机、通信	15.30	14.80	13.10	14.30	14.80	9.30	9.20	9.60	10.20	9.50	9.80
下游											
农副食品	21.80	21.40	19.20	17.40	13.60	7.70	6.90	7.10	6.50	6.80	7.00
食品	27.00	29.70	27.80	19.00	22.50	12.50	10.10	8.90	7.50	2.80	2.00
纺织业	14.30	13.40	16.30	12.40	15.00	-0.40	-0.90	-1.20	-2.20	-1.50	-2.30
医药	7.10	6.80	4.70	8.50	2.70	1.80	1.90	0.90	-0.20	0.60	0.60

资料来源：万得，思睿研究

图表 95：主要大类资产表现（周度）

资产类别	2024/7/19	2024/7/12	2024/7/5	2024/6/28	2024/6/21	2024/6/14	2024/6/7	2024/5/31	2024/5/24	2024/5/17	2024/5/10
MSCI 指数											
全球	-2.0	1.3	2.0	0.1	0.5	0.4	1.0	-0.5	-0.3	1.5	1.7
发达市场	-2.1	1.3	1.9	0.1	0.5	0.4	1.1	-0.8	-0.4	1.6	1.7
新兴市场	-3.0	1.7	1.7	-0.1	0.9	0.3	2.3	-3.1	-1.5	2.6	1.0
MSCI 中国	-4.8	2.7	0.8	-2.1	-0.7	-1.4	1.4	-3.0	-4.7	3.9	1.9
MSCI 亚太地区(除日本)	-3.5	1.7	1.8	-0.3	0.6	0.4	3.1	-3.0	-1.5	3.1	1.1
MSCI 欧洲	-2.8	1.4	0.9	-0.7	0.8	-2.3	1.2	-0.5	-0.4	0.3	3.0
主要市场股指											
美国 标普500	-2.0	0.9	2.0	-0.1	0.6	1.6	1.3	-0.5	0.0	1.5	1.9
中国内地 上证综指	0.4	0.7	-0.6	-1.0	-1.1	-0.6	-1.2	-0.1	-2.1	-0.0	1.6
深证综指	-0.5	1.7	-1.7	-2.2	-2.1	0.6	-2.9	-0.3	-2.8	0.1	1.6
中国香港 恒生指数	-4.8	2.8	0.5	-1.7	0.5	-2.3	1.6	-2.8	-4.8	3.1	2.6
日本 日经225	-2.7	0.7	3.4	2.6	-0.6	0.3	0.5	-0.4	-0.4	1.5	-0.0
德国 DAX	-3.1	1.5	1.3	0.4	0.9	-3.0	0.3	-1.0	-0.1	-0.4	4.3
英国 富时100	-1.2	0.6	0.5	-0.9	1.1	-1.2	-0.4	-0.5	-1.2	-0.2	2.7
法国 CAC40	-2.5	0.6	2.6	-2.0	1.7	-6.2	0.1	-1.3	-0.9	-0.6	3.3
彭博固定收益指数											
全球	-0.2	1.1	0.7	-0.4	-0.3	0.5	0.3	-0.1	-0.5	0.7	-0.1
中国	0.0	0.2	-0.1	0.2	0.1	-0.0	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.4
美国	-0.3	0.8	0.7	-0.6	-0.2	1.3	0.4	0.0	-0.3	0.6	0.1
欧洲	0.3	0.5	0.4	-0.4	-0.2	0.8	0.2	-0.2	-0.4	0.2	-0.1
亚太	-0.2	-0.9	-0.0	0.4	0.7	0.3	0.5	-0.2	0.1	0.0	1.3
新兴市场	-0.4	0.9	0.5	-0.4	-0.1	1.0	0.1	0.0	-0.4	0.8	0.5
国债	-0.3	0.7	0.6	-0.6	-0.2	1.3	0.4	0.0	-0.2	0.5	0.1
公司债	-0.4	0.8	1.0	-0.7	-0.3	1.2	0.4	0.1	-0.3	0.7	0.0
高收益	0.3	0.8	0.3	0.0	0.2	0.3	0.4	-0.0	-0.2	0.4	-0.0
大宗商品											
彭博大宗商品指数											
能源	-3.2	-1.7	1.5	-0.7	-0.7	0.6	-1.1	-1.9	-0.7	2.9	1.4
布伦特原油	-4.0	-1.8	-0.8	-1.5	0.8	2.3	2.0	-2.6	-2.0	4.5	0.6
WTI原油	-2.8	-1.7	1.8	0.8	2.7	3.5	-1.9	-0.7	-2.1	1.6	-0.1
天然气	-2.5	-1.1	2.0	1.0	3.4	3.8	-2.0	-0.6	-2.4	2.2	0.1
贵金属	-8.6	0.4	-10.8	-8.3	-4.3	-1.1	12.5	-5.7	-0.4	10.5	1.5
黄金	-2.2	0.3	3.7	-0.1	-0.4	0.8	-1.5	-0.4	-3.2	3.7	3.8
白银	-0.9	1.0	2.5	0.4	-0.7	1.0	-0.9	-0.5	-3.3	1.8	2.9
工业金属	-6.0	-1.7	7.2	-1.3	0.5	0.1	-3.3	-0.2	-2.4	9.6	6.8
铜	-6.0	-2.0	2.5	0.4	-0.2	-1.3	-4.7	-2.3	-2.3	6.4	0.5
铝	-7.8	-1.3	5.9	-0.8	-1.0	-0.2	-2.7	-2.9	-4.3	6.8	1.7
镍	-5.3	-2.6	0.0	0.3	-0.0	-2.6	-3.1	-0.5	1.8	3.2	-1.0
农产品	-3.7	-3.0	0.2	0.3	-2.1	-2.7	-8.6	-2.8	-4.0	11.1	-1.6
大豆	-2.6	-3.0	2.0	-1.4	-2.8	-0.5	-1.7	-2.4	3.6	-1.1	1.6
玉米	-2.7	-5.7	2.3	-1.4	-2.6	-0.7	-2.3	-2.9	1.4	-0.2	0.4
牲畜	-2.4	-2.2	0.8	-7.2	-3.6	0.6	0.1	-4.4	2.5	-3.2	1.9
活牛	1.8	-1.9	0.2	0.8	-0.5	2.1	-1.9	-0.9	-0.5	1.1	-0.5
瘦肉猪	-0.3	-1.7	1.2	0.7	-0.7	2.9	-0.6	-1.7	1.1	2.6	-0.4
比特币	6.3	-4.5	-3.0	-0.8	-0.6	-3.0	-4.6	-0.1	-1.2	-0.9	0.1
外汇	16.4	2.1	-6.3	-6.3	-2.4	-5.1	2.4	-1.8	2.9	10.6	-3.9
美元指数	0.3	-0.7	-0.9	0.1	0.2	0.6	0.2	-0.1	0.3	-0.8	0.3
美元兑人民币	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.0	0.3	-0.0	-0.2
新兴市场货币指数	-0.3	0.3	0.1	0.0	0.0	-0.3	0.2	-0.4	-0.2	0.6	0.0
美元兑港元	0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.0	-0.1	0.1	0.1	-0.2	0.0
美元兑日元	-0.2	-1.8	-0.1	0.7	1.5	0.4	-0.4	0.2	0.9	-0.1	1.8
欧元兑美元	-0.2	0.6	1.2	0.2	-0.1	-0.9	-0.4	0.0	-0.2	0.9	0.1
英镑兑美元	-0.6	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.3	1.4	-0.2

资料来源：彭博，思睿研究

图表 96：主要大类资产表现（年度）

资产类别	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
MSCI 指数											
全球	12.1	21.8	-19.5	20.1	14.1	25.2	-10.4	20.1	5.3	-2.7	2.9
发达市场	11.5	20.1	-19.8	16.8	14.3	24.0	-11.2	21.6	5.6	-4.3	2.1
新兴市场	6.4	7.0	-22.4	-4.6	15.8	15.4	-16.6	34.3	8.6	-17.0	-4.6
MSCI 中国	1.9	-13.2	-23.5	-22.4	26.7	20.4	-20.3	52.3	-1.4	-10.1	4.7
MSCI 亚太地区(除日本)	8.5	3.6	-21.5	-6.4	22.5	15.4	-16.4	38.7	2.9	-11.3	2.2
MSCI 欧洲	6.4	12.7	-11.9	22.4	-5.4	22.2	-13.1	7.3	-0.5	5.5	4.1
主要市场股指											
美国 标普500	15.4	24.2	-19.4	26.9	16.3	28.9	-6.2	19.4	9.5	-0.7	11.4
中国内地 上证综指	0.2	-3.7	-15.1	4.8	13.9	22.3	-24.6	6.6	-12.3	9.4	52.9
深证综指	-12.4	-7.0	-21.9	8.6	35.2	35.9	-33.2	-3.5	-14.7	63.2	33.8
中国香港 恒生指数	2.2	-13.8	-15.5	-14.1	-3.4	9.1	-13.6	36.0	0.4	-7.2	1.3
日本 日经225	19.7	28.2	-9.4	4.9	16.0	18.2	-12.1	19.1	0.4	9.1	7.1
德国 DAX	8.5	20.3	-12.3	15.8	3.5	25.5	-18.3	12.5	6.9	9.6	2.7
英国 富时100	5.5	3.8	0.9	14.3	-14.3	12.1	-12.5	7.6	14.4	-4.9	-2.7
法国 CAC40	-0.1	16.5	-9.5	28.9	-7.1	26.4	-11.0	9.3	4.9	8.5	-0.5
彭博固定收益指数											
全球	-1.6	5.7	-16.2	-4.7	9.2	6.8	-1.2	7.4	2.1	-3.2	0.6
中国	1.6	2.7	-5.2	8.4	9.8	3.4	3.5	6.2	-5.2	3.9	8.0
美国	0.5	5.5	-13.0	-1.5	7.5	8.7	0.0	3.5	2.6	0.5	6.0
欧洲	-0.1	7.2	-17.2	-2.9	4.0	6.0	0.4	0.7	3.3	1.0	11.1
亚太	5.1	5.9	-0.1	5.9	1.2	2.7	0.0	1.6	2.1	-0.1	6.3
新兴市场	3.2	9.1	-15.3	-1.7	6.5	13.1	-2.5	8.2	9.9	1.3	4.8
国债	0.2	4.1	-12.5	-2.3	8.0	6.9	0.9	2.3	1.0	0.8	5.1
公司债	0.9	8.5	-15.8	-1.0	9.9	14.5	-2.5	6.4	6.1	-0.7	7.5
高收益	4.0	13.4	-11.2	5.3	7.1	14.3	-2.1	7.5	17.1	-4.5	2.5
大宗商品											
彭博大宗商品指数											
能源	-1.2	-12.6	13.8	27.1	-3.5	5.4	-13.0	0.7	11.4	-24.7	-17.0
布伦特原油	-1.6	-25.6	33.5	52.1	-42.9	9.4	-14.4	-5.2	15.9	-38.9	-39.4
WTI 原油	8.9	-2.8	15.9	36.5	-13.7	-5.4	4.8	-	-	-	-
天然气	11.8	-2.8	17.9	38.9	-12.5	-2.8	-	-	-	-	-
贵金属	-21.1	-32.7	34.0	26.2	-1.2	-11.9	-5.4	-6.5	-15.7	-20.3	-3.4
黄金	13.9	4.1	-1.9	-6.1	25.1	14.6	-6.4	9.9	9.1	-11.5	-6.7
白银	13.3	8.8	4.6	-3.4	20.6	10.0	-	-	-	-	-
工业金属	18.4	-3.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
铜	0.2	-13.7	-4.4	30.3	15.9	4.7	-21.1	28.1	19.5	-26.9	-6.9
铝	7.5	4.0	-12.1	22.2	22.6	-	-	-	-	-	-
镍	-5.7	-2.7	3.3	14.7	-2.3	-1.1	-12.0	24.6	2.2	-14.6	-
农产品	-5.6	-45.9	55.9	17.1	13.3	-	-	-	-	-	-
大豆	-12.1	-9.3	13.2	26.6	16.0	-0.4	-12.5	-11.9	1.8	-15.7	-9.3
玉米	-16.8	-6.0	15.0	14.7	-	-	-	-	-	-	-
牲畜	-19.6	-10.4	18.0	17.7	-	-	-	-	-	-	-
活牛	6.8	-6.9	5.3	8.6	-23.7	-8.0	-3.6	5.4	-5.9	-18.9	11.5
瘦肉猪	4.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
比特币	-8.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外汇	57.6	157.0	-64.3	59.8	305.1	94.8	-73.8	1,375.1	120.3	36.2	-57.5
美元指数	3.0	-2.1	8.2	6.4	-6.7	0.2	4.4	-9.9	3.6	9.3	12.8
美元兑人民币	2.4	2.9	8.5	-2.6	-6.3	1.2	5.7	-6.3	6.9	4.6	2.5
新兴市场货币指数	-0.9	4.8	-4.3	0.9	3.3	3.1	-3.8	11.4	3.5	-7.1	-4.3
美元兑港元	-0.0	0.1	0.1	0.6	-0.5	-0.5	0.2	0.7	0.1	-0.1	0.0
美元兑日元	11.7	7.6	13.9	11.5	-4.9	-1.0	-2.7	-3.7	-2.7	0.4	13.7
欧元兑美元	-1.4	3.1	-5.8	-6.9	8.9	-2.2	-4.5	14.1	-3.2	-10.2	-12.0
英镑兑美元	1.4	5.4	-10.7	-1.0	3.1	3.9	-5.6	9.5	-16.3	-5.4	-5.9

资料来源：彭博，思睿研究

图表 97：股票市场各行业板块表现（周度）

	2024/7/19	2024/7/12	2024/7/5	2024/6/28	2024/6/21	2024/6/14	2024/6/7	2024/5/31	2024/5/24	2024/5/17	2024/5/10
标准普尔500指数											
标准普尔500指数	-1.97	0.87	1.95	-0.08	0.61	1.58	1.32	-0.51	0.03	1.54	1.85
信息技术	-5.14	0.51	3.85	-0.44	-0.66	6.42	3.83	-1.46	3.44	2.90	1.41
金融	1.18	2.00	0.93	-0.21	1.70	-2.00	-0.47	0.05	-1.97	1.37	3.07
保健	-0.33	2.64	-0.96	-0.36	0.58	-0.40	1.95	-0.59	-1.31	1.84	1.94
非核心消费品	-2.68	0.38	3.75	0.46	2.50	0.27	1.53	-0.31	-1.85	-0.06	0.16
电信服务	-2.88	-3.57	3.91	1.26	0.77	0.88	1.73	-0.60	0.25	1.70	2.02
工业	0.56	2.38	-0.56	-0.60	1.55	-1.01	-0.97	-0.85	-0.68	-0.36	2.30
核心消费品	0.90	0.07	1.03	-0.66	0.89	-1.20	0.46	0.10	-1.32	0.74	2.30
能源	2.02	0.45	-1.27	2.68	1.86	-2.32	-3.48	2.01	-3.82	0.73	1.36
房地产	1.30	4.37	-0.31	0.69	-0.32	1.19	-0.23	1.80	-3.70	2.53	2.03
原材料	-0.46	2.97	-0.46	-1.11	0.76	-0.90	-2.03	0.08	-0.86	0.27	2.58
公用事业	-1.56	3.90	0.56	-1.07	-0.77	-0.07	-3.93	1.62	-1.16	1.24	4.03
沪深300											
沪深300	1.92	1.20	-0.88	-0.97	-1.30	-0.91	-0.16	-0.60	-2.08	0.32	1.72
金融地产	1.58	1.23	-0.62	-0.38	-0.88	-1.05	-1.22	-0.86	-2.01	2.93	1.84
工业	3.10	0.27	-2.26	-1.63	-0.85	-2.28	-0.22	-0.71	-1.23	-0.33	3.19
主要消费	4.05	0.76	-1.37	-1.13	-4.86	-3.29	-1.91	-2.20	-2.04	-0.37	2.31
信息技术	2.08	4.03	-2.46	-2.12	1.27	3.36	0.99	0.98	-3.60	0.46	-0.72
原材料	-1.05	0.33	2.23	-0.29	-1.07	-2.66	-0.67	-1.10	-3.39	-0.37	3.81
可选消费	-0.13	4.49	-1.84	-1.47	-2.48	1.11	1.01	0.24	-3.51	-2.12	1.84
医药卫生	3.84	1.03	-0.51	-2.62	-3.56	-1.36	0.04	-1.46	-3.64	-0.64	0.93
公用事业	2.16	-0.10	1.86	2.47	0.15	-1.56	5.95	1.60	2.50	-0.30	-0.46
电信业务	0.05	1.85	-0.08	0.43	0.43	2.07	1.14	-1.24	-2.16	0.47	-1.79
能源	-0.15	-5.41	1.55	-0.20	-0.16	-0.14	0.31	1.94	2.34	-2.18	1.46
恒生指数											
恒生指数	-4.79	2.77	0.46	-1.72	0.48	-2.31	1.59	-2.84	-2.83	3.11	2.64
工商	-5.32	2.87	2.02	-2.35	0.20	-1.72	2.52	-2.62	-5.78	2.97	1.84
金融	-4.16	2.11	-2.22	-0.79	1.74	-3.17	0.09	-2.64	-3.28	3.20	3.90
房地产	-4.96	5.78	0.61	-2.27	-2.62	-4.32	0.42	-5.82	-6.43	5.55	2.00
公用事业	-1.38	3.71	0.46	0.65	-2.65	-1.22	2.40	-4.34	-1.17	1.12	5.44
恒生科技指数	-6.49	5.15	1.19	-3.97	-0.17	-1.72	2.21	-2.86	-7.61	3.79	-0.23

资料来源：彭博，思睿研究

图表 98：股票市场各行业板块表现（年度）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
标准普尔500指数											
标准普尔500指数	15.41	24.23	-9.44	26.89	16.26	28.88	-6.24	19.42	9.54	-0.73	11.39
信息技术	26.53	56.39	-28.91	33.35	42.21	48.04	-1.62	36.91	11.99	4.27	18.19
金融	13.79	9.94	-2.35	32.54	-4.10	29.17	-4.67	20.03	20.14	-3.48	13.10
保健	8.33	0.30	-3.55	24.16	11.43	18.68	4.69	20.00	-4.36	5.21	23.30
非核心消费品	6.65	41.04	-37.58	23.66	32.07	26.20	-0.49	21.23	4.32	8.43	8.05
电信服务	22.71	54.36	-40.42	20.53	22.18	30.88	-6.43	-5.97	17.81	-1.73	-1.91
工业	9.52	16.04	-7.10	19.40	9.01	26.83	-5.00	18.54	16.08	-4.72	7.52
核心消费品	9.72	-2.16	-3.17	15.55	7.63	23.97	-1.15	10.46	2.58	3.77	12.87
能源	10.38	-4.80	-59.04	47.74	-37.31	7.64	-20.50	-3.80	23.65	-23.55	-9.99
房地产	1.04	8.27	-28.45	42.50	-5.17	24.93	-5.64	7.17	0.01	1.24	26.14
原材料	5.21	10.23	-4.06	25.00	18.11	21.87	-6.45	21.39	14.08	-0.36	4.68
公用事业	10.66	-0.20	-1.44	13.99	-2.83	22.24	0.46	8.32	12.20	-8.39	24.29
沪深300											
沪深300	3.15	-11.38	-21.63	-5.20	27.21	36.07	-25.31	21.78	-11.28	5.58	51.66
金融地产	7.61	-9.38	-14.98	-11.78	0.76	33.60	-20.02	17.72	-9.78	-7.28	86.34
工业	1.28	-24.16	-24.79	11.22	33.90	17.91	-26.60	4.86	-16.51	12.14	62.22
主要消费	-7.95	-12.64	-14.96	-8.92	75.09	79.32	-22.37	81.02	8.40	22.54	14.48
信息技术	-1.13	2.35	-36.86	-1.90	34.40	59.54	-37.58	22.74	-20.41	48.11	3.47
原材料	10.91	-12.90	-24.40	14.57	38.99	28.28	-35.56	29.22	-4.85	-1.85	39.60
可选消费	9.74	-12.40	-20.47	-16.93	54.75	37.84	-30.14	28.43	-16.56	26.76	20.12
医药卫生	-17.77	-14.35	-24.67	-16.68	55.42	38.39	-21.77	26.37	-2.92	36.12	5.12
公用事业	32.75	7.73	-11.63	29.58	-1.53	1.86	-7.18	9.97	-19.50	-0.38	83.12
电信业务	13.71	7.85	-20.99	3.29	-7.69	36.52	-38.31	24.51	-12.54	30.54	37.34
能源	22.63	14.06	18.29	18.19	-16.29	3.92	-23.68	11.41	-3.02	-18.84	20.46
恒生指数											
恒生指数	2.17	-13.82	-15.46	-14.08	-3.40	9.07	-13.61	35.99	0.39	-7.16	1.28
工商	4.73	-15.41	-22.01	-19.80	7.51	10.76	-19.27	40.91	2.89	-5.29	-5.74
金融	0.85	-8.08	-4.20	-8.31	-5.56	9.23	-12.30	34.71	-0.88	-9.81	5.21
房地产	-18.31	-29.62	-11.97	-7.93	20.06	8.20	-7.35	38.28	-3.06	-2.09	7.16
公用事业	6.90	-10.74	-27.34	10.76	19.13	-2.09	3.84	11.23	-2.11	-6.32	12.78
恒生科技指数	-6.05	-8.83	-27.19	-32.70	78.71	36.25	-37.65	51.29	10.84	10.32	0.00

资料来源：彭博，思睿研究

法律声明

本报告由 GROW 思睿制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但 GROW 思睿及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，GROW 思睿及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，GROW 思睿可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与 GROW 思睿的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的金融工具的基本面评级或评分。

GROW 思睿的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。GROW 思睿没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。GROW 思睿可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均仅代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。