

变数突袭 A股牛市一日游

A股指数昨天没能延续前天强势上攻，近3000只个股下跌，两市今日成交额7823亿元，较上个交易日缩量1210亿。截至收盘，沪指报2932.39点，跌0.22%；深成指报8673.58点，跌0.92%；创指报1665.97点，跌1.31%。

尽管市场没有连续强势上攻，8月也未见“开门红”，但就此判断“牛市一日游”或许过于悲观，也操之过急。有分析称，现在市场迎来了一个比较重要的时间窗口：指数超跌，底部放量，同时投机情绪已经先于指数启动，短线赚钱效应已经很明显。



数据背后的变数

昨日公布的数据显示，7月财新中国制造业PMI降至49.8，2023年11月以来首次低于荣枯线。从财新中国制造业PMI分项数据来看，制造业仍然呈现供给好于需求的格局。生产指数连续9个月维持在扩张区间，不过7月仅略高于荣枯线，生产扩张幅度有限。需求侧表现更为弱势，新订单指数自2023年8月以来首次落入收缩区间，投资品类和中间品类的新订单量下降，消费品类保持增长。据调查企业反映，需求疲弱，客户削减预算，导致最近新接业务总量下降。不过，外需维持增势，新出口订单连续7个月录得增长，但增速放缓。

而据国家统计局数据，7月制造业PMI录得49.4，环比下降0.1个百分点，继3月份、4月份景气增长之后连续3个月在荣枯线以下；非制造业PMI为50.2%，前值50.5%，整体有所回落但仍连续19个月运行在荣枯线以上。从3个月滚动趋势上来看，制造业与服务业PMI均有所下滑，其中制造业降至荣枯线以下。

此前相当长一段时间，财新和国家统计局的数据有一定背离，7月份见到了趋同性。分析人士认为，这里面暗含两大变数：一是中小企业所处的环境可能在变差，而且已经到了临界点；二是由于要完成下半年的经济任务，所以经济数据越差，政策层面发力的预期就会越高。因此，相对较差的经济数据可能会影响短期情绪，但中长期的预期可能会变好。

值得一提的是，昨天，中国银行间

市场隔夜质押式回购利率跌近20个基点，报1.5999%，降至1月10日以来最低。

外围的压制

此外，外围的压制仍然持续存在，而且在大选期间，这种压制可能还会强化。

据彭博社最新报道，美国正在考虑最快下个月对中国取得AI记忆体晶片和相关生产设备，实施单方面限制，此举将进一步加剧美中之间的科技竞争。

知情人士透露，此举旨在阻止美光科技公司、韩国领先的内存芯片制造商SK海力士和三星电子向中国公司供应所谓的高带宽内存(HBM)芯片，并强调尚未做出最终决定。这三家公司主导着全球HBM市场。

该人士称，一旦该措施颁布，将涵盖HBM2和更先进的芯片，包括HBM3和HBM3E，这是目前正在生产的最尖端的AI内存芯片，以及制造这些芯片所需的工具。HBM芯片是运行AI加速器所必需的，例如Nvidia Corp.和Advanced Micro Devices Inc.提供的加速器。

昨天，整个半导体板块的反弹就因此消息一度受到了压制，但这里也有一个变数。

之前，半导体行业反弹明显，也是因为一则消息：两位知情人士透露，拜登政府计划下月公布一项新规定，扩大美国阻止外国向中国芯片制造商出口半导体制造设备的权力。但出口关键芯片制造设备的盟国(包括日本、荷兰和韩国)的出口将被排除在外，这将限

制新规定的影响。这种消息实际上是远超市场预期的。受此影响，A股和外围的芯片指数涨幅巨大。同样，前述报道称，虽然新举措将限制向中国公司直接销售HBM芯片，但目前尚不清楚是否允许向中国销售与AI加速器捆绑在一起的高端内存芯片。而且，A股市场对于国产替代的炒作与对不利因素的反应并非线性或者正相关。

息口变幻的影响

前晚，美联储的降息预期直接点燃了市场，但日本股市却出现暴跌行情，并一度带偏香港市场。日元的升值，对于套利交易还是有较大的影响。接下来就是英国央行的议息了。

英国央行在过去一年中将利率维持在5.25%的16年高位，8月1日看似降息概率比较高，但市场和经济学家并不确定英国央行是否会采取这一举措。当地时间周三晚些时候，金融市场预计美联储降息25%的可能性为66%，并且预计年底前还将再降息25%。

英国央行的决定可能会影响全球汇市的变动。如果英国央行的降息动作超出市场预期，那么英镑有可能大幅贬值，从而支撑美元。此时，日元升值的空间就会遭遇一定打压，权益市场的预期反而会稳定下来。反之，则会使预期更为混乱。另一方面，在这种变数比较大的时候，全球大额资本是否会从高位流向低位，也值得关注。短期之内，还有一件值得关注的事，那就是中东战争是否会全面爆发，此事对于全球利率的影响可能会比想象的大。

后市

建议低吸高抛

国元证券指出，当前A股估值优势明显，随着资本市场改革有序落地，宏观政策不断发力，投资者信心有望逐步修复。建议关注政策变化，特别是扩内需政策的进一步加码，如家电等内需相关板块有望受益；具备产业自主逻辑的科技创新板块，尤其是半导体等硬件环节，可能会有较好的业绩表现和投资机会。同时，银行与电力等有资金支撑的红利板块仍然值得关注。

平安证券表示，短期市场延续博弈政策预期和中报业绩，继续建议沿着基本面结构性亮点和改革政策方向进行布局：一是以TMT国产替代为代表的新质生产力板块；二是以汽车/家电等为代表的“两新”政策受益板块；三是以银行、公用事业等为代表的确定性更强的红利配置机会；另外持续关注部分具有涨价持续性的行业方向。

在短期操作策略上，建议短线投资者关注盘中热点的短线机会，进行低吸高抛操作，而在中长期投资机会上，建议继续关注逆周期调节下的基建和顺周期下大消费主题，关注建筑、房地产、建材、电力、钢铁以及新能源汽车、消费电子、旅游、酒店餐饮、农业养殖、运输服务等行业投资机会，关注新质生产力下的低空经济、车路云一体化等题材机会。

据券商中国、每经新闻

人民币全球支付占比继续回升

环球银行金融电信协会(SWIFT)发布的最新月度报告显示，今年6月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币占比4.61%，较5月环比增加0.14个百分点，连续第8个月位居全球第四支付货币地位。与2022年11月相比，今年6月人民币在全球支付中的份额几乎翻了一番。

自2009年跨境贸易人民币结算启动至今，人民币国际化经过10余年发展，焕发出旺盛生命力。目前，在我国金融机构、企业和个人开展的跨境交易总额中，有近一半使用人民币结算。主要离岸人民币市场存款近1.5万亿元，人民币计价金融产品日趋丰富。

国家外汇管理局最新公布的数据显示，今年上半年，外资净增持境内债券接近800亿美元，为历史同期次高值。

今年以来，来自境外市场的人民币贸

易融资需求增加，成为拉动人民币国际化稳步推进的新引擎。数据显示，6月人民币在SWIFT全球支付中的占比显著回升，也与当月全球支付环境波动存在一定关系。6月，全球所有货币支付金额较5月环比减少3.23%，但人民币支付金额环比仅减少0.22%，令人民币全球支付占比相应上升。

有分析人士认为，受美联储维持较高利率影响，越来越多跨国企业与新兴市场国家企业纷纷尝试使用人民币作为贸易融资货币。

中国银行研究院高级研究员赵雪情说，未来一段时期，要继续稳慎扎实推进人民币国际化，进一步完善人民币跨境使用政策体系，进一步提高金融市场开放和准入程度，提高人民币金融资产流动性，完善离岸流动性供给机制。据经济日报

美联储第八次维持利率不变

北京时间8月1日凌晨，美联储发布7月议息声明，将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%~5.5%不变，依然保持在2022年来最高点，符合此前市场预期。这是美联储自2023年9月起连续第八次会议维持利率不变。与此同时，声明或为9月降息扫清障碍。

美联储在7月的声明中重申，在考虑对联邦基金利率目标区间的任何调整时，将仔细评估未来的数据、不断变化的前景和风险平衡。美联储再次强调，在对通胀持续向2%迈进有更大信心之前，降低利率目标区间是不合适的。

声明表示，最近的指标表明，经济活动继续稳步扩张。就业增长已经放缓，失业率有所上升，但仍然保持低位。通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍保持一定程度的高企。最近几个月，在实现2%的通胀目

标方面取得了进一步的进展。此前6月的表述为“就业增长依然强劲，失业率保持低位。通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍保持高企。近几个月来，在实现2%的通胀目标方面进一步取得温和进展”。

声明还提到，实现就业和通胀目标的风险继续趋于更好的平衡。经济前景不确定，委员会注意到其双重任务面临的金融风险。

声明再次提及，在评估合适的货币政策立场时，委员会将继续监控未来经济数据的影响。委员会的评估将考虑到大量信息，包括劳动力市场指标、通胀压力和通胀预期指标、金融和国际形势发展的数据等。同时，继续重申2022年6月声明中增加的“坚定致力于将通胀率恢复至2%这一目标”。

据澎湃新闻