

权益市场周报

20220627

国内经济修复预期加强，市场震荡走强

市场回顾

上周 A 股各大指数震荡反弹，上证指数涨 0.99%，沪深 300 涨 1.99%，创业板指涨 6.29%。

从中信一级行业来看，上周表现相对靠前的行业包括：电力设备及新能源（8.53%）、汽车（6.06%）、国防军工（5.78%）；表现靠后的行业包括：石油化工（-5.67%）、煤炭（-5.59%）、有色金属（-2.58%）。

海外宏观

海外金融市场对于经济衰退的定价正在不断深入。可以看到大宗商品，特别是与经济发展关系紧密的有色金属，近期在持续下跌。铜价从 1 万美元回到了 8000 美元附近，铝价更是反复下跌。似乎除了中国，美国、欧洲和绝大多数新兴市场国家，都在陷入衰退之中。

图 1 LME 铜价走势（数据来源：Wind）



图 2 LME 铝价走势（数据来源：Wind）



经济数据也在反馈着美国的衰退。美国 6 月 S&P 制造业 PMI 初值 52.4, 预期 56, 前值 57; 滑至 23 个月的低点。美 6 月综合 PMI 初值 51.2, 预期 52.8, 前值 53.6; 为 5 个月低点。美 6 月服务业 PMI 初值 51.6, 预期 53.5, 前值 53.4; 5 个月低点。通胀带来的生活成本上升, 以及联储加息引发的需求下降和金融收缩, 造成经济增速放缓, PMI 指标表现不佳。

图 3 美国综合产出 PMI 指数（数据来源：S&P Global）

S&P Global Flash US PMI Composite Output Index



美国密歇根大学发布的6月消费信心指数终值为50,6月终值较5月下降14.4%,为历史最低值。如何平衡好通胀和衰退,是美联储目前最重要也是最亟需解决的问题。市场似乎也不太相信鲍威尔能成功地在付出些许经济衰退的代价下,就能控制住通胀。包括美股在内的全球金融市场,更多的是通过各项经济数据在驱动着短期的涨跌。

国内市场

央行上周开展600亿元7天期逆回购,实现净投放500亿元,继续呵护着季末和半年末的流动性环境。上周A股也继续反馈着较为宽松的流动性。习主席在金砖国家工商论坛开幕式上的主旨演讲提到了“中国将加大宏观政策调节力度,采取更加有效的举措,努力实现全年经济社会发展目标,最大程度减少疫情影响”。

国内A股继续着海外衰退和国内复苏的交易逻辑。基本面获得改善且短期无法证伪的行业成为反弹的主力,包括受益于外需大增的光

伏,在汽车消费下沉和换代以及高油价背景下的电动车。海外衰退导致大宗商品价格下跌,降低了上游原材料价格,同时疫情影响降低和经济逐渐复苏,给风电、食品饮料、航空旅游等提供了估值修复的机会。

策略建议

前期提及了上述的两条交易逻辑,预计在未来一段时间内仍将继续得到演绎,建议可以积极参与市场的反弹。

后续需要关注的是国内货币阶段性宽松的持续性,以及政策支持下经济复苏的进展。近期异常的天气,影响着国内基建开工的效率和施工的进度。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议,仅供参考,使用前务请核实,风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有,未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。