

权益市场周报

20220613

市场回顾

上周 A 股各大指数继续反弹,上证指数涨 2.80%,沪深 300 涨 3.65%,创业板指涨 4.00%。

从中信一级行业来看,上周表现相对靠前的行业包括:煤炭(9.86%)、有色金属(9.07%)、石油石化(7.97%);表现靠后的行业包括:家电(-0.81%)、轻工制造(-0.54%)、商贸零售(-0.33%)。

海外宏观

通胀压力重现是上周及未来一段时间最为重要的宏观定价因素。欧洲央行 6 月 9 日公布利率决议,计划在 7 月会议上将关键利率上调 25 个基点,并预计 9 月再次上调关键利率,同时 7 月 1 日起结束资产购买计划下的净资产购买。

美国劳工统计局 6 月 10 日发布 5 月份 CPI 数据:5 月 CPI 同比 8.6%,预期 8.2%,前值 8.3%;环比 1%,预期 0.7%,前值 0.3%。5 月核心 CPI 同比 6%,预期 5.9%,前值 6.2%;环比 0.6%,预期 0.6%,前值 0.6%。

面对通胀继续超出预期,德十债收益率近期快速上涨到 1.4%,而 3 月初和 5 月初的时候只有 0%和 0.85%的水平;美十债也是大幅上升,

一举突破之前的震荡区间，而且多期限出现了长短倒挂的情况。

欧洲通胀的持续上升主要源于油价的推升，美国的通胀则同时来自于商品和服务。其中商品方面，能源价格环比涨 3.9%，夏天又是美国旅行季，汽油的需求将迎来高峰；食品环比增加 1.2%，新车价格环比升 1.0%。同时服务型通胀也继续高企，在夏季来临时，机票和酒店价格大幅反弹，机票环比涨 12.6%；住房环比增速也达到 0.6%；劳动力市场的工资也保持增长。

原来市场认为美国通胀将从商品型通胀转向服务型通胀，现在看来更像是通胀内部的双螺旋，服务型和商品型通胀携手上涨。

鲍威尔上次说到，美联储需要看到清晰且令人信服的证据表明通胀环比出现减速，才会放缓紧缩。无论是环比还是同比，都没有证据可以显示通胀正在放缓，因此市场已经有预期 6 月联储议息会议上加息 75BP 的概率(20%)，7 月加息 75BP 的概率(55%)也超过加 50BP (45%)。这也意味着鲍威尔或许将被迫从曲线的右侧走到左侧，采取非线性的快速加息政策，这样美国经济或许会更快地步入衰退。

国内市场

央行发布 5 月金融数据显示，社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元。广义货币 (M2) 余额 252.7 万亿元，同比增长 11.1%。狭义货币 (M1) 余额 64.51 万亿元，同比增长 4.6%。人民币贷款增加 1.89 万亿元，同比多增 3920 亿元，政府债券新增 1.06 万亿元、同比多增近 3900 亿元，两者合计贡献新增社融同比增量的 93%。

可以看到社融数据总量上是超预期的,但是票据和企业短期融资增加的较多,结构上仍不太理想。市场也有分歧:看总量超预期的,会认为经济复苏的力度正在逐渐加强,强宏观的周期性行业会有机会;看结构不尽理想的,会继续推升弱宏观属性的高景气品种,即成长股的稀缺性。各有各道理,各有各支持的资金,我们不妨等一等看看在通胀导致全球宏观政策偏紧的背景下,市场会做出怎么样的选择?

策略建议

通胀导致的全球宏观金融环境趋紧,可能会对A股市场的反弹高度产生限制。但近期的A股反弹显得较为强劲,说明在目前阶段是行业层面的改善预期和市场趋势因素对A股走势的影响较大。

经过了一个多月的反弹,行业层面和市场趋势的驱动力,是否会一如既往地推动A股上涨?行业层面上,市场关注的目光会更多地集中于中期报告的业绩情况,即行业未来景气继续向好的预期。

一方面,需要关注包括美联储在内的全球央行对于通胀超预期的进一步表态,以及可能带来的影响;另一方面,深挖未来景气超预期的行业方向,在经济复苏的过程中,选好受益的行业和龙头公司,等待市场机会的来临。

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。