

权益市场周报

20220620

A 股保持反弹趋势，国民经济运行呈现恢复势头

市场回顾

上周 A 股各大指数保持反弹趋势，上证指数涨 0.97%，沪深 300 涨 1.65%，创业板指涨 3.94%。从中信一级行业来看，上周表现相对靠前的行业包括：农林牧渔(4.81%)、非银金融(4.79%)、家电(4.50%)；表现靠后的行业包括：煤炭(-5.94%)、石油石化(-2.62%)、钢铁(-1.91%)。

海外宏观

上周美联储召开了 6 月份的议息会议，会议决定加息 75BP，下调了经济预测并上调了通胀预测和失业率预测。面对继续上升的通胀数据，美联储选择加息 75BP，以满足金融市场的预期。

鲍威尔在会后的答记者问中表示：1)对经济软着陆仍抱有信心，希望看到一系列下降的月度通胀数据，至少是明显趋于平缓的通胀数据；2)美联储无法控制地缘冲突和疫情影响对供应链的影响以及大宗商品的上涨，因此联储会逐月根据数据来做出反应，对于 7 月的加息幅度认为 50BP 或 75BP 都是可选项。

经济数据方面：5 月新屋营建许可 169.5 万户，环比-7%，预期

177.8 万户;新屋开工 154.9 万户,环比-14.4%,预期 169.3 万户;以及美 30 年期抵押贷款固定利率升至 5.78%,让人不由地担心房地产市场对于经济衰退的预示。

因此,可以看到,在最近两周,纳指承受了双重压力:一是高通胀导致超预期的加息,带来的利率因子压力;二是美国经济衰退风险造成的业绩增长因子压力,预计后续其将再次向下寻找新的中枢。

国内宏观

上周国家统计局公布的最新统计数据显示,5 月份经济运行积极变化有所增多,多数指标出现改善,国民经济运行呈现恢复势头。

5 月份,生产供给逐步回升。随着企业复工复产有序推进,物流保通保畅的效果不断显现,工业、服务业均出现了回升。全国规模以上工业增加值从上月同比下降 2.9%转为同比增长 0.7%,环比上升 5.61%。稳投资、促消费政策的作用下,市场需求逐步改善。1—5 月份,固定资产投资同比增长 6.2%,环比上升 0.72%。

稳就业政策持续发力,就业状况出现好转。1—5 月份,全国城镇新增就业 529 万人。5 月份,全国城镇调查失业率 5.9%,比上月下降 0.2 个百分点。结构优化升级态势持续。

5 月份,高技术制造业增加值同比增长 4.3%,增速比上月加快 0.3 个百分点,明显高于规模以上工业的增长。前期受疫情冲击比较大的长三角地区和东北地区生产明显改善。

除地产外,各项经济数据环比都有所改善,幅度相对较小。随着

政策的进一步落地,各地抓紧时间积极行动,后续几个月的经济数据将会得到进一步的改善。

策略建议

近期A股的反弹主要在演绎两种逻辑:一是货币阶段宽松下的行业景气度改善,比如光伏、电动车等;二是经济复苏逻辑下的内需价值品种修复,例如白酒等食品饮料、金融。

两种逻辑的背后是中美两国之间的宏观周期错位。这也是为什么A股近期会在全球金融市场既定价经济衰退,又定价货币紧缩的背景下,能够逆势上涨的重要原因。

目前来看,周期错位的情况短期内仍将继续,市场上升的动力犹存。后期仍需要关注全球金融市场波动带来的影响,如海外重要股指如果跌破关键位置,美债再次出现超预期的上行等;国内方面,需要紧盯中下游开工端数据的变化,例如近期南方雨水天气对于基建的影响。

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。