

权益市场周报

20220704

市场回顾

上周A股各大指数在周一高开后,进入横向震荡,上证指数涨1.13%,沪深300涨1.64%,创业板指涨-1.50%。

从中信一级行业来看,上周表现相对靠前的行业包括:消费者服务(7.86%)、煤炭(6.87%)、食品饮料(4.74%);表现靠后的行业包括:汽车(-4.00%)、综合金融(-2.84%)、非银行金融(-1.66%)。

海外宏观

前期周报提到海外金融市场对经济衰退的定价在不断深入,上周大宗商品、美债和美股的走势充分演绎了衰退定价。

大宗商品中的伦铜、伦铝和伦锌再创近期新低。10年期美债跌破3%,重回之前的震荡区间。美股受制于经济衰退预期,未来业绩增速前景黯淡,展开调整走势,基本把上上周的涨幅全部吞噬。



图 1 10 年期美债走势（数据来源：Wind）



图 2 纳斯达克指数走势（数据来源：Wind）

美国核心 PCE 物价指数同比上涨 4.7%，前值 4.9%；环比上涨 0.3%，前值 0.3%。核心 PCE 物价指数略有所下降，降通胀仍是美联储的首要工作。

美联储坚定地通过加息降低需求，来控制通胀，表明了联储在经济衰退和滞胀之间，毅然选择了衰退，从而避免经济重回 70 年代的大滞胀。这也在相当程度上降低了无风险利率进一步加速上行的概率。或许在明年的某个时间，美联储就不再紧缩了。

短期来看，全球资本市场将继续反馈经济的衰退，作为近期领先下行的大宗商品价格可以作为衰退定价的一个重要观察点。

国内市场

上周跨季,又跨半年,央行为了维持市场流动性,净投放 3000 亿元;国务院常务会议决定运用政策性、开发性金融工具,通过发行金融债券等筹资 3000 亿元,用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥,中央财政予以适当贴息。

央行净投放呵护了市场的流动性,流动性还是较为宽松,后续仍需要关注短端流动性的松紧变化。3000 亿专项金融债,表明宽信用政策正在加快落地,后面可以观察有没有在量上的进一步投放。

海外经济衰退和国内经济复苏,海外紧缩和国内流动性阶段性宽松,国内 A 股市场演绎的依然是国内外宏观周期错位的交易逻辑。

行业层面,前期强势的光伏和电动车可能会受到上游原材料价格上涨传导的影响。受益于疫情缓解和经济复苏的食品饮料、航空旅游以及金融地产等强宏观行业,短期内将获得一定的估值修复机会。

策略建议

宏观周期错位将继续支持国内复苏预期下的权益市场反弹。之前涨幅较大的行业,由于行业层面变化,内部可能会出现一定的分化。受制于前期疫情和天气影响的大消费行业和强宏观行业,近期在估值层面有望得到进一步的修复。

7 月份将进入权益市场传统的中报季,业绩增速高以及下半年业绩指引好的行业将获得更多投资人的青睐;7-8 月也是一个仓位调整,为下半年投资做好准备的重要时间段。

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。