



一、本周行情回顾

行情方面，本周 A 股继续上行趋势，而且是全球特立独行的上涨。创业板 50 涨 4.4%、创业板指涨 4%、中证 1000 涨 2.9%、万得全 A 涨 3%、上证 50 涨 2.9%、红利涨 2.6%。并继续延续近几周中小市值、成长类表现较强的态势。本周涨幅前五名的中信行业是煤炭 10.7%、有色 8.6%、石化 7.6%、化工 5.4%、非银 5.3%，其中煤炭、石化上周跌幅榜靠前，这两个行业弹性很大，近几周不断在涨跌榜切换。跌幅领先有家电-0.8%、轻工-0.5%、商贸-0.5%、建材-0.1%、通信-0.1%，商贸连续第二周在跌幅榜。

主题和板块方面，本周领涨有锂矿 15.1%、磷化工 13.7%、煤炭 10.3%、盐湖提锂 9.6%、纯碱 9.6%、证券 9.3%、稀有金属 9.1%、化学原料药 8.9%、CRO 8.5%、油气开采 8.3%、小金属 8%。总体上本周以涨价和中报良好为线索，因此领涨多为上游资源和周期品。本周领跌的有 K12 教育-3.8%、电商-3.3%、西部水泥-2.5%、智能音箱-2.2%、家用轻工-2.2%、摄像头-2.1%、乳业-1.6%、地产-1.5%、旅游出行-1.5%。成长板块自四月底以来持续走强，相应的此前强势的稳增长板块特别是地产近期持续几周都表现低迷。

本周陆股通北上资金净流入 368 亿元，上周净入 253 亿元。连续两周净流入后，结束了前几周北上资金一直在净流入与净流出之间摆动。已经连续十个交易日净买入。北向资金转而成为近期 A 股反弹的推手之一，另一个是明显复苏的公募基金发行。周成交量 5.3 万亿元，日均成交量结束连续第三周上行。价涨量升，这是比较正常的市场运行形态。

宏观方面，国家统计局：中国 5 月份 CPI 同比增长 2.10%，前值 2.10%；中国 5 月份 PPI 同比上涨 6.4%，前值 8.00%。从对 CPI 环比的拉动看，鲜菜是主拖累，猪肉是主支撑；非食品同比小幅走弱，环比较上月亦小幅下降，能源价格受国外政策影响居高不下，且邮递服务受疫情冲击，CPI 环比显著低于季节性；核心 CPI 同比为 0.9%，保持稳定，环比涨幅小幅下降。PPI 同比与环比均延续回落趋势；原油月均价有所上行；价格传导能力有所增强。PPI 同比延续回落趋势。重点品种中仅原油价格受国际因素影响上升，其他品种价格回落。5 月 CPI-PPI 负缺口缩减，PPI 生产资料-生活资料增速差再度缩窄，PPI-PPIRM 负缺口亦缩窄，说明上游价格向下传导能力增强。

周五盘后发布的 5 月社融总量超预期，新增社融 2.79 万亿元，同比多增 0.84 万亿元，存量社融增速 10.5%，较 4 月上升 0.3 个点。其中，投向实体信贷（1.82 万亿元）与政府债券（1.06 万亿元）两项改善最为明显，同比多增合计 0.78 万亿元，是社融好转的主要驱动项。居民中长期贷款新增 0.10 万亿，同比-0.34 万亿元，好于前值的-0.52 万亿元；企业中长期贷款新增 0.56 万亿元，同比-0.01 万亿元，也好于前值的-0.40 万亿元。

在监管部门督导国有银行将加大信贷投放作为工作的重中之重，信贷考核导致票据融资超季节增长。企业中长期贷款仍然不佳，但降幅明显收窄，或与多地加大有效投资引导有关。M2 同比增长 11.2%，环比提升 0.6 个点，与社融存量增速背离加重，因为财政进一步发力，更多货币从财政部门转向实体；而且在宽松流动性环境下，银行同业投资更为活跃，银行间市场流动性的异常宽松。广发宏观认为：M2 是金融机构负债端的映射，社融是金融机构资产端的映射。

固收方面，在担忧资金收敛和组合流动性的情况下，收益率曲线偏陡峭，收益率曲线最近有所变平，短端调整幅度相对较多。本周央行实现零净投放，其中，7 天期逆回购投放规模为 500 亿元，到期规模 500 亿元。下周 7 天期逆回购到期合计 500 亿元，MLF 到期 2000



亿元。本周(6月6日-6月10日)货币市场利率走势分化, DR001 利率下行 4.4bp 至 1.40%, DR007 下行 7.5bp 至 1.57%, R001 下行 5.5bp 至 1.45%, R007 下行 5.4bp 至 1.63%。1 月期 CD 利率上行 17bp 至 1.95%, 3 月期 CD 利率上行 9.2bp 至 2.10%, 6 月期 CD 利率上行 13bp 至 2.19%, 1 年期 CD (股份行) 利率上行 8.8bp 至 2.41%。

二、行业动态跟踪

大消费行业方面, 本周中信股票指数食品饮料板块上涨 4.6%, 家电板块下跌 0.8%, 消费者服务板块上涨 3.65%, 分列中信本周板块指数的第 6、30、9 名。

食品饮料板块: 本周食品饮料板块上涨 4.6%, 板块随着疫情的缓解迎来复苏, 板块中白马龙头类公司普遍上涨, 包括海天、茅台等公司涨幅靠前。后续来看, 北京疫情再次反复, 短期对餐饮链相关公司有所影响, 但随着整体疫情政策的变化恢复, 食品饮料板块也将逐步修复, 积极关注 Q2 业绩改善的公司。

【端午数据】 6 月 3 日至 5 日, 全国交通运输行业运行总体平稳。全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量 7336.8 万人次, 比 2021 年同期下降 40.3%, 比 2020 年同期下降 9.6%。其中, 公路预计发送旅客 5449 万人次, 比 2021 年同期下降 37%, 比 2020 年同期下降 4.1%; 水路预计发送旅客 114.6 万人次, 比 2021 年同期下降 39%, 比 2020 年同期下降 31.7%。端午节假期三天, 全国高速公路预计总流量 8739.29 万辆, 比 2021 年同期下降 18.05%, 比 2020 年同期下降 10.94%。整体环比五一假期数据有所增加, 日均 200 万左右。国家税务总局今天公布的增值税发票数据显示, 今年端午小长假期间(6 月 3 日—6 月 5 日), 增值税发票数据显示, “端午”期间全国零售业销售收入同比增长 9.5%。其中, 百货、超市、便利店等综合零售销售收入同比增长 16.5%; 粮油、果蔬、肉禽蛋奶等基本生活类消费旺盛, 同比增长 28.4%; 线上消费增长较快, 互联网零售同比增长 35.9%。端午假期期间, 居民服务销售收入同比增长 12.9%。

家电板块: 本周家电板块下跌 0.8%, 家电板块本周整体表现不加, 主要是在地产数据较差的背景下, 对大家电企业未来需求增量的担忧, 家电行业短期市场演绎的是疫情背景下小家电板块在低基数和居家消费景气度中 Q2 的相对确定性, 而更长维度应该去寻找板块中智能化、高端化、国际化做的更优秀的公司。策略上后续除继续关注创新智能家电标的, 包括智能投影、空气炸锅、洗碗机等品类公司。

消费者服务板块: 本周上涨 3.65%, 板块上涨排名前三的公司为中公教育上涨 12%, 创业黑马上涨 7.7%, 中国中免上涨 7%, 整体板块聚焦在两个逻辑一个是教育行业的边际恢复, 另一个是疫情好转背景下出行链的恢复, 往后看板块可能仍有反复波动。

大健康行业方面, 本周表现: 中信医药指数上涨 3.94%, 市场整体走势较强。疫情股调整。CXO 表现强势, 但周末药明康德发布减持公告, CXO 强势不再。创新药整周都因 ASCO 会议表现很强势, 但随着 ASCO 会议结束, 行情或不再持续, 迎来一波调整。还需要更多的临床数据以及销售数据/相关行业政策的变化才能带来创新药板块的整体行业预期。688 科创在降低门槛传言刺激大涨了 2 天, 科创板减持信息不断, 后续几天归于沉寂, 还需要从中则优。中药/眼科/医美等医药消费板块表现较好。重点关注疫情影响小且确定、低估值高增长超跌个股。

6 月 10 日上交所发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第 7 号——医疗器械企业适用第五套上市标准》, 有利于尚未形成一定收入规模的硬科技医疗器械企业在科创板发行上市。长期建议关注疫苗、创新器械、检测、医药消费等超跌但业绩向好或新获批件的公司。

大科技行业方面, 本周消费电子指数(中信二级)上涨 0.50%, 半导体指数(中信二级)



上涨-1.08%。费城半导体指数上涨-7.53%，台湾半导体指数上涨-1.29%。

消费电子板块：北京时间 6/7 凌晨苹果发表 2022 年开发者大会 (WWDC22) 核心演讲，发布了 iOS16、WatchOS9、MacOS Ventura、iPadOS 四大操作系统，以及搭载了全新 M2 芯片的 MacAir、MacPro。会前 digitimes 等多家媒体猜测本次或将公布 MR 头显进展，我们看到虽然主题演讲上并无相关内容，但会后 ARKit6 已低调发布，之后几天也有 AR 应用开发 (6/7)、3D 房间扫描 (6/7)、ARKit6 介绍 (6/9) 等议程。此外，苹果也展示了类似于智能座舱系统的 CarPlay 车载，适用车型将于 23 年底公布。

半导体板块：据 NikkeiAsia 报道，SUMCO 将 2022E-2024E 的半导体硅片长期合约价调涨 30%，中国台湾地区硅片公司的 5 月营收数据出炉，其中全球第三大供应商环球晶圆的单月收入同比增 25.75%，环比增 14.93%，创新高。公司表示产能满载，22Q1 的预付款创新高，22 年全球硅片供需格局持续紧张。

上周美国公布 5 月 CPI，同比涨幅 8.6% 达 40 年新高，美国十年国债收益率超 3%，市场担心加息引发经济衰退。比亚迪副总裁表示将向特斯拉提供电池，公司市值大涨。消费电子方面，根据 Digitimes 等媒体，继中国手机厂商砍单之后，三星越南工厂工作日由每周 5 天降至 3-4 天，全年手机出货目标下调 15% 至 2.8 万台，舜宇 5 月手机镜片出货量也环比跌 29%，反映终端需求仍是疲软，下半年公司订单或出现环比好转。依旧看好板块后市表现，但分化不可避免，重点把握强势赛道的强势品种。

大制造行业方面，本周电力设备及新能源板块 (中信) 指数涨幅 4.01%，中信汽车指数涨幅 3.63%，中信电力及公用事业指数涨幅 1.85%，国防军工指数涨幅 0.74%。本周汽车继续大涨，一体化压铸受益于行业本身阿法和头部车企加速，表现较好，此外比亚迪订单景气度和汽车 5 月数据恢复好于预期，相关公司继续强势。光伏受益于美国对东南亚组件关税豁免的声明，周初也有所表现。短期来看，半年报业绩预期较好的，光伏上游涨价、锂电上游等，仍然是最强势的品种，并有望持续。

风光储和电力板块：【美国组件关税豁免】北京时间 6 月 6 日晚间美国白宫网站发布声明，称美国总统拜登将启动《国防生产法》(DPA) 以加速包括光伏组件在内的本国清洁能源技术生产能力建设，对 24 个月内对柬埔寨、马来西亚、泰国、越南四国进口的光伏组件给予关税豁免。自 2012 年对中国光伏电池及组件进行双反调查以来，美国已针对国内光伏产业设置双反、201 关税、301 关税、涉疆硅料等诸多贸易壁垒。自 2022 年 3 月美国商务部对国内组件企业东南亚产能开启反规避调查以来，国内组件对美出口基本处于停滞状态，未来 24 个月内，国内组件企业有望通过东南亚向美国出货。

【风电招标】据不完全统计，2022 年 5 月国内风机招标量为 5.61GW，同比+97%，环比-59%。其中陆上风机招标量为 4.16GW，同比+46%，环比-68%；海上风机招标量为 1.46GW，环比+94%。

新能源车板块：【汽车销量】据中汽协 6 月 10 日发布的数据，2022 年 5 月全国汽车产销分别完成 192.6 万辆和 186.2 万辆，环比分别+59.7%和+57.6%，同比分别-5.7%和-12.6%。今年 1-5 月，汽车销量 955.5 万辆，同比累计-12.2%。其中，新能源汽车产销分别完成 46.6 万辆和 44.7 万辆，同比分别增长+113.9%和+105.2%。其中，纯电动和插混销量 34.7 万辆、10.0 万辆，同比分别增长 93%和 1.6 倍；燃料电池汽车产销分别完成 243 辆和 103 辆，同比分别增长 5.4 倍和 10.4 倍。5 月新能源汽车市场渗透率达到 24.0%，新能源乘用车市场渗透率达到 26.3%。

大金融行业方面，【新房和二手房销售数据仍未见拐点】上周 36 城新房面积销售同比-53.1% (上上周为-47%)，13 城二手房销售面积销售面积同比-39.3% (上上周-32.1%)

【近期政策动态】1) 6 月 7 日，国务院批复同意“十四五”新型城镇化实施方案，完善以城市群为主体形态、大中小城市和小城镇协调发展的城镇化格局，推动城市健康宜居安全发



展，推进城市治理体系和治理能力现代化，促进城乡融合发展；2) 6月7日，全国自建房安全专项整治工作推进视频会议召开，住房和城乡建设部等部门要求，各地要集中对经营性自建房开展“百日行动”，对危及公共安全的经营性自建房快查快改；3) 6月8日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，推动外贸保稳提质，扩大出口信用保险短期险规模。会议指出，支持银行机构不盲目惜贷、抽贷、断贷、压贷，满足外贸企业合理资金需求。梳理一批急需资金的中小微外贸企业名单，予以重点支持。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

周五美国5月CPI同比加速增长8.6%，创四十年来最高，导致美国国债收益率全线拉升，对利率更敏感的2年期美债收益率盘中升破3.00%，创2008年来新高。欧美股市相应继续大跌。但美股的中概股走出了逆势的独立行情。A股更是持续顽强上涨，俨然牛市走势。A股为什么独立走强？中国是全球唯一货币走向宽松的主要经济体，较为充裕的资金是首要角度。此外，严厉防疫管控砸下经济深坑后的放松带动的短期经济复苏仍未结束。本周布伦特原油一度站上124美元每桶。煤炭、磷矿石、锂矿石等涨价，部分锂矿公司发布良好中报预告，而最重要的是比亚迪5月新能源汽车销量大超预期，市值超过万亿元。因此，近期能源和其替代品新能源，难得的携手大涨。但又合乎逻辑，仍然是较好的投资线索。

公募基金投资部夏小文（固收）观点：

当前，从社融总量实体流动性指标增速来看，流动性已经触底；经济增长指标构筑双底；大宗商品等价格已经呈现出疲弱状态，上涨乏力。外部美元流动性收紧预期降温。展望未来，在宽信用短暂受阻后，逆周期方向确立宏观杠杆率上升。债券资产交易较为拥挤，而权益资产估值较低，疫情扰动暂时弱化，疫情对经济的持续影响仍在，稳定经济政策持续推出。根据当前经济周期、金融资产周期表现看，二者保持一致，在信用扩张短期受阻后，后续大概率向上。下一阶段权益类资产占优，债券市场转向防御。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

上海复工进度超预期，北京疫情管控略超预期。国内疫情因素扰动逐渐消散，给市场上涨提供大环境。海外美国非农等高频数据还在向上顶，短期不必指望缩表和加息能够快速结束。因此目前这波反弹主要是估值的修复。后边中报在7月中旬陆续披露后，市场是否会下调部分行业盈利预期，这个有不确定性。总的来说珍惜反弹窗口。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

5月社融总量超预期，但结构上表现较好的主要是中短期贷款，居民和企业中长期贷款仍然疲弱，在地产销售尚未好转之前，更多是疫情复苏的表现，复苏的持续性仍然较弱，核心问题在于地产。但地产好转只是时间问题，目前可以开始考虑经济复苏后，通胀和货币政策收紧预期的抬头，会对成长股表现形成压制，并且可能对银行股表现有利的可能性。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。