



## 一、本周行情回顾

**行情方面**，本周 A 股继续上行趋势，而且连续第二周逆全球股市独自上涨。科创 50 涨 4.1%、创业板指 3.9%、中证 1000 2.2%、全 A 2.8%、上证 50 1.3%、红利 -2.6%。连续第四周科创指数领涨，相应年内唯一遥遥领先正收益的红利指数近几周一直低迷。本周涨幅前五名的中信行业是农牧 4.8%、家电 4.5%、汽车 3.8%、有色 3.5%、非银 3.3%，有色、非银连续第二周涨幅靠前，家电上周跌幅靠前。跌幅领先有煤炭 -5.7%、石化 -2.1%、钢铁 -1.5%、交运 -1.3%、电力 -1.2%，其中煤炭、石化上周涨幅榜靠前，这两个行业弹性很大，近几周不断在涨跌榜切换。本质反应是市场对居高不下的能源价格的长期性的争议。

近两周以光大证券为首券商走出一波行情，热烈的市场氛围下有人开始讨论是否牛市来临。从新能源等热门板块看，确实热度不低了。主题和板块方面，本周领涨有锂电电解液 11.3%、锂电正极 10.1%、鸡产业 10%、K12 教育 10%、猪产业 9.9%、工业气体 8.8%、炒股软件 8.2%、在线教育 7.4%、钻石培育 7.3%、汽车整车 7.3%、疫苗 7.2%、磷酸铁锂 7%。本周领跌的煤炭开采 -6.4%、纯碱 -5.2%、油气开采 -4.8%、铁矿石 -3.2%、火电 -2.6%。成长板块自四月底以来持续走强，特别是其中的新能源板块。上周末开始被关注的新东方转型带货持续发酵，带动相关板块。

本周陆股通北上资金净流入 174 亿元，上周净入 368 亿元。连续第三周净流入，这也刚好对应了 A 股在全球逆势上涨的阶段，成为本轮 A 股行情的重要推手。此外公募基金发行也较年初氛围明显改善。周成交量 5.7 万亿元，日均成交量结束连续第四周上行，特别是周三创本轮新高。价涨量升，走势仍较为健康。

**宏观方面**，5 月中国国民经济运行情况日前公布。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在 6 月 15 日举行的国新办新闻发布会上介绍，服务业生产指数同比下降 5.1%，降幅比上月收窄 1 个百分点。国内需求有所恢复。市场销售降幅收窄，5 月社会消费品零售总额同比下降 6.7%，降幅比上月收窄 4.4 个百分点。投资平稳增长，1-5 月份固定资产投资同比增长 6.2%，保持基本稳定。外贸方面，5 月货物进出口总额同比增长 9.6%，增速比上月加快 9.5 个百分点。其中，出口增长 15.3%，加快 13.4 个百分点。就业改善、物价总体稳定。5 月居民消费价格同比上涨 2.1%，涨幅与上月持平，物价总体稳定。5 月全国城镇调查失业率为 5.9%，比上月下降 0.2 个百分点。

生产方面，5 月份工业生产由降转增，全国规模以上工业增加值同比增长 0.7%，4 月份为下降 2.9%；环比增长 5.61%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 7.0%，制造业增长 0.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%。此外，5 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.6%，比上月上升 2.2 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 53.9%。

**固收方面**，海外 10 年期美债收益率继续上行 10bp 到 3.25%，主要受美联储加息的影响，长短利差（10 年期和 2 年期）利差收窄到了 8bp。目前来看 7 月继续加息 75bp 的概率攀升，美元资金价格还在上升通道中。国内 220010 周初跟随美债上行 1.8bp。周三 5 月经济数据发布后，资金面小幅震荡，但并未大幅反弹。本周十年国债活跃券 220010 累计上行 2.7bp，十年国开活跃券 220210 累计上行 1bp。



## 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 2.75%，家电板块上涨 4.54%，消费者服务板块上涨 1.66%，分列中信本周板块指数的第 11、2、14 名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块上涨 2.75%，板块补涨，白酒、啤酒以及前期跌幅较大的公司本周涨幅靠前，整体反应的是疫情恢复后的逐步修复。后续来看，随着疫情的好转，板块继续修复，继续关注补涨的食品饮料板块龙头，以及恢复的白酒、啤酒板块。

**【电商数据】直播电商 GMV**：抖音 8.84 亿元，环比上涨 4.5%；直播电商销量：869.4 万件，环比上升 26.7%。**【618 化妆品数据】**天猫 618 (5.26-6.18)，护肤品合计 GMV232 亿，同比+1%。国际品牌合计增速+16%；国产头部合计增速+46%；国产其他合计增速为-31%；头部品牌增速显著高于其他品牌。华熙生物 4 个品牌天猫合计销售额 4.4 亿，增速约 79%，华熙“天猫+抖音+快手”三个渠道合计增速约 150%；珀莱雅旗下 3 个品牌天猫合计销售额 6.5 亿，合计增速约 150%，珀莱雅“天猫+抖音+快手”三个渠道合计增速约 139%；贝泰妮薇诺娜天猫销售额为 4.4 亿，同比增速约 41%，“天猫+抖音+快手”三个渠道合计增速约 57%。

**家电板块**：本周家电板块上涨 4.54%，家电板块在周五工信部鼓励家电下乡发文带动下大涨，从政策角度来看，年内以来虽然国家刺激政策以减税刺激为主，但不排除后续全国范围内以“下乡”或“消费券”直接刺激消费。后续看主要有两条线，一是一线地产销售数据改善，关注厨电、白电板块，二是 618 数据叠加家电下乡首提创新家电板块，继续关注创新家电公司。**【618 家电数据】**海信家电新品成交额同比增长 208%，火星人全网累计销售额破 3.47 亿，海尔整体增速 23%，趋势看家电套购、中高端升级明显，后续各公司战报将会陆续公布，后续持续关注。

**消费者服务板块**：本周上涨 1.66%，板块上涨排名前三的公司为昂立教育上涨 22.4%，科德教育上涨 20.4%，国旅联合上涨 13.8%，整体板块仍是聚焦在两个逻辑一个是教育行业的边际恢复，本周新东方港股翻倍涨幅，带来教育公司知识直播商业模式的转型，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，继续关注教育、灵活用工、免税、自然景区板块。

**大健康行业方面**，本周中信医药指数上涨 3.25%，表现相对强势。市场对于有变化的医药票特别敏感。受益于 OK 镜政策，眼科公司大涨，也继续带动消费医药向上，生长激素、HPV 疫苗等继续增长。行业刚起步，爆发力强的，内镜、CGM 涨幅明显。Q2 业绩好的医美、眼科涨幅明显。除了医药消费，还看好的维度包括国企改革和中药。药明减持，带动 CXO 表现不尽如人意。

网传国家卫生健康委医政医管局关于征求角膜塑形镜技术临床应用管理规范 and 操作规范意见的函》，日期为 6 月 15 日，就新起草的《角膜塑形镜技术临床应用管理规范》和《角膜塑形镜技术操作规范》征求意见，截止 6 月 23 日。文件提到 2001 年《卫生部关于加强医疗机构验配角膜塑形镜管理的通知》不再使用。如果最终文件经征求意见侯顺利通过实施，则将对角膜塑形镜验配市场产生重大影响，此前走在“灰色地带”的视光中心、诊所（无二级医疗机构资质）将彻底走向合规化。政策对投资领域的影响主要几方面 1) 眼视光中心、门诊的价值将大幅提升，扩张的确定性明显增强；市场对于 OK 镜验配终端的政策端不确定性担忧基本消除，以眼视光中心、眼科医疗服务为重点战略的公司迎来发展的重要机遇，有望间接带动 OK 镜渗透率的提升。

另外，长期继续关注疫苗、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 0.31%，半导体指数（中信二级）上涨 -1.36%。费城半导体指数上涨 -8.95%，台湾半导体指数上涨 -6.55%。



京东汽车 618 新能源汽车订单量同比增长 20 倍，奇瑞新能源无界 Pro 众筹达成：来自京东汽车的数据显示，今年京东 618 高峰期，汽车品类订单量同比提升 13 倍，绿色出行带动新能源汽车订单量同比提升 20 倍。截至 6 月 18 日 24 点，奇瑞新能源无界 Pro 新品众筹目标达成率 226%。此前 5 月 18 日，京东汽车与奇瑞新能源 iCar 生态签署战略合作协议，并开启奇瑞 QQ 无界 Pro 限时众筹。围绕首款合作车型无界 Pro，京东汽车携手 iCar 生态打造“京瑞计划”，首次实现了整车交易全链路闭环。

麦肯锡表示车用芯片短缺将催生供应链重构：知名咨询公司麦肯锡分析称，由于汽车芯片短缺难以在短期内解决，面对供应链持续动荡，整车企业应积极考虑调整经营战略。此前流行的准时制造 (JIT) 模式难以适应半导体供应现状，半导体元器件从下订到交货间隔至少为四个月，如果晶圆厂没有多余产能，甚至可能周期长达 18 个月，整车厂商不得不订购较实际产量更高的半导体元器件，以保障库存处于安全水平，过剩订单在整个产业链上形成“牛鞭效应”，进一步加剧了本已紧张的成熟制程节点半导体供应短缺。

上周四美联储加息 75bps，美债十年收益率升至 3.28%，英国央行意外加息 25bps，日本国债暴跌熔断，投资者对全球经济衰退恐慌加剧。上周海外主要股指多下跌，纳指跌 4.8%，标普 500 跌 5.8%。A 股电子涨 0.7%，好于美股，但半导体板块跌幅居前，市场担心模拟，功率等板块供需紧张问题进一步缓解。消费电子方面，618 iPhone 多机型降价促销整体表现较好，安卓表现疲弱，三星将要求所有事业群暂停零部件采购，并回报采购库存情况，近期可关注市场对于部分优质赛道过度恐慌回调带来的机会。

**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 3.09%，中信汽车指数涨幅 3.75%，中信电力及公用事业指数涨幅-1.15%，国防军工指数涨幅-0.37%。本周汽车、锂电、风电大涨，风电主要缘于原材料钢材等降价，市场预期盈利改善，此外招标数据一直较好，Q3 开始疫情造成的部分出货损失有希望追回来。锂电由于 6 月和 Q3 排产数据超预期，另外宁德发布了麒麟电池催化行业大涨，高镍、冷却液等纷纷上扬。目前看风电和锂电的修复行情还会持续一小段时间，光伏回调的龙头公司可以逢低布局。

**风光储和电力板块：【海风批复】**国家能源局批复广西海上风电两个项目，包括防城港 (A、F1、F2 场址，共 180 万 KW)、钦州 (C1、C2 场址，共 90 万 KW)，规划装机容量共 2.7GW。截至 6 月 18 日，2022 年海风招标总量约 11.15GW，其中，6 月份已招标项目合计有 4.95GW，包括广西防城港和钦州合计 2.7GW 项目、福建连江外海和马祖岛海外合计 1GW 项目以及江苏射阳 1GW 项目等。

**【硅料供给】**东方希望发生安全事故，事故破坏程度对工艺影响可控。出于安全要求，安监局强制检修，一期停产，预计影响 1 个月产量约 2500-3000 吨；二期暂无检修要求。此次事件对行业月总供给的影响占比低于 4%；全年以 90 万吨左右的总量估算，占比 0.3%。短期看硅料紧缺仍会持续。

**新能源车板块：【麒麟电池即将发布】**宁德时代首席科学家吴凯在 16 日举办的 2022 世界动力电池大会——“云上宜宾”高端对话上透露，宁德时代马上将推出新的电池包 CTP3.0 麒麟电池。据他介绍，CTP3.0 麒麟电池是将水冷板放在两个电芯中间，解决热失控、热扩散问题，其次是快充问题，明年就能市面上看到 4C 充电，最后对比能量有较好的提升，磷酸铁锂系统可以做到 160Wh/kg，三元锂系统可以做到 250Wh/kg，比 4680 电池系统多装 13% 的电量。

**【一体化压铸】**蔚来汽车携手文灿、立中、明豪、昆山达亚、源件星球 5 家企业在安徽六安共建铝压铸产业链，园区一期计划 2023 年上半年建成投产，届时将具备年产 30 万吨铝压铸产能，预计年产值达 100 亿元人民币。一期建成投产后，蔚来车辆铝压铸产品将降低碳排放约 50%。

**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：

5月数据验证了中国经济底部企稳转好的态势。本周全球关注美联储六月议息会议。6月15日美联储宣布加息75个基点，符合此前市场已经上调过的预期，6月17日美联储最新货币政策报告提出或将无条件维持物价稳定，大宗商品普遍大跌，布伦特原油自高点123.96美元/桶至6月18日收盘价下跌8.33%。大宗商品的下跌使得受成本挤压的中下游股票走势很强。但是基于下游需求和上游供给分析，上游能源、资源品的行情并未结束。能源和新能源，仍然有望成为今年最强的投资线索。此外，地产数据开始底部改善，其产业链向上空间大，风险收益比较高。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

5月经济数据确认经济增长的底部，年中目前来看处于相对宽松状态，中债和美债近期走势类似，大宗商品等价格持续疲软。本周国债10-1利差走阔2bp至77bp，国开10-1利差走阔1bp至94bp，国债和国开曲线均出现走陡。本周短端利率维持平稳，长端利率受海外因素影响有所上行。海外冲击国内长端利率为主，短端利率变动不大，可见国内资金相对坚挺。债券资产交易较为拥挤，短期仍然相对谨慎。

#### 专户基金投资部王凝（权益）观点：

本轮市场在全球流动性收紧背景下持续反弹，并且多次低开高走，超大部分投资者预期，市场运行背后有深层原因和预期差。目前无法预判市场点位，只能继续跟踪预期事件变化判断市场方向。本轮反弹以来，成长股涨幅更占优，预期增速高的风光电涨幅明显靠前。与宏观经济相关性高的周期消费存在补涨需求。周末多地疫情管控政策继续放松，外盘大宗商品价格下行，美国对华关税减免预期再起。市场整体气氛偏暖。需要紧盯两融数据、北上资金数据变化。一旦北上资金再次持续流出需要做仓位灵活操作。风险点：中报消费类个股大面积业绩不及预期，制造业个股不及预期，有可能会引起估值被动升高导致抛压增加。

#### 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。