



一、本周行情回顾

行情方面，本周 A 股继续上行趋势，经过连续二周逆全球股市逆势上涨后本周与全球顺势上涨。创业板指涨 6.3%、科创 50 涨 5.1%、中证涨 10002.3%、万得全 A 涨 2.2%、上证 50 涨 1.3%、红利涨-0.9%。连续第四周科创指数领涨后，本周仍然仍在前列；相反，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电新 7.9%、汽车 6.3%、军工 5.5%、家电 5.3%、消费者服务 4.7%，家电连续两周涨幅靠前。煤炭-5.6%、石化-4.5%、有色-3%、建筑-0.7%、银行-0.4%，煤炭、石化连续二周跌幅靠前，连续二周涨幅靠前的有色跌幅靠前。主题和板块方面，本周领涨有光伏逆变器 16.4%、储能 10.7%、散热 9.9%、电源设备 9.6%、HJT9.2%、航空 8%、光伏玻璃 8%、风电 8%、工业 4.0 主题 7.8%、锂电负极 7.8%、动力电池 7.5%、光伏 7.2%、汽车配件 7.2%。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，而不断的政策刺激也给板块反复助力。本周领跌的煤炭开采-6.4%、油气开采-3.6%、化学原料-3.2%、锂矿-2.7%、工业气体-2.5%、水电-2.4%、磷化工-2.3%、基建央企-2.3%、稀有金属-2.2%、纯碱-2.1%。

本周陆股通北上资金净流入 41 亿元，上周净入 174 亿元。连续第四周净流入，甚至日内涨跌都与北上资金流入情况高度相关，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 5.5 万亿元，日均成交量较上周略有回落，但仍较高。价涨量升，走势仍较为健康。

宏观方面，美国联邦储备委员会主席鲍威尔 22 日表示，美联储将坚决致力于降低通胀率，目前正在迅速采取行动恢复物价稳定。鲍威尔也承认，美国经济存在出现衰退的可能性。随着美联储加速加息的预期不断上升，市场对于美国经济陷入衰退的担忧也在升温。CEC 数据显示，6 月 25 日市场预期 7 月份加息 75 个 BP 的概率为 83.8%，本周五美国十年期国债收益率较上周五下行了 12 个 BP，市场对经济衰退担忧所有上升。

根据本周发布的数据，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4，低于预期值 56；6 月 Markit 服务业 PMI 初值 51.6，低于预期值 53.5；6 月密歇根大学消费者信心指数终值为 50，低于预期值 50.2；至 6 月 18 日当周初请失业金人数 22.9 万人，高于预期值 22.7 万人。欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 52，低于预期值 53.9。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 6 月 22 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议，审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《关于加强和改进行政区划工作的意见》、《关于开展科技人才评价改革试点的工作方案》、《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。

固收方面，6 月份的 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.7%，预期为 3.7%，上月为 3.7%；5 年期 LPR 为 4.45%，预期为 4.45%，上月为 4.45%。本周央行公开市场共有 500 亿元逆回购到期，在公开市场进行逆回购操作 1000 亿元，本周净投放资金为 500 亿元。下周公开市场将有 1000 亿元逆回购到期。

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 2.34%，家电板块上涨 5.34%，消



费者服务板块上涨 4.72%，分列中信本周板块指数的第 11、4、5 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块上涨 2.34%，板块上涨排名前三的公司为日辰股份上涨 14.6%，南侨食品上涨 11.3%，金种子上涨 11%。板块继续补涨，油脂等农产品本周大跌，对以农产品为原料成本的食品饮料板块整体较为利好，餐饮链、油脂链相关公司本周涨幅靠前。后续来看，随着疫情的好转，上海恢复堂食，板块继续修复，继续推进关注补涨的餐饮板块预制菜公司，以及疫情恢复的白酒、啤酒板块。

家电板块：本周家电板块上涨 5.34%，板块上涨排名前三的公司为振邦智能上涨 61%，朗特智能上涨 30.5%，星帅尔上涨 29.5%，家电板块继续大幅度反弹，本周家电板块主要受到地产销售数据回暖催化，带动白电及厨电大幅上涨。后续看主要有两条线，从成本角度，家电主要大宗原材料铜、铝、不锈钢等价格持续走低，地产数据也在恢复，而消费券及政策也有刺激家电，整体看家电板块仍继续看好，推荐关注地产后周期的厨电白电，以及原材料成本影响较大的小家电。

消费者服务板块：本周上涨 4.72%，板块上涨排名前三的公司为勤上股份上涨 20.5%，西域旅游上涨 14.9%，丽江股份上涨 14.1%，整体板块随着防疫政策的逐步放松以及暑期旅游旺季来临，板块景气度持续，周末上海放开堂食，杭州疫情检测调整至一周一检测，海南针对上海游客已不再隔离，整体利好较多。往后看板块关注酒店、免税、自然景区板块。

大健康行业方面，本周医药延续了上周的热度和风险偏好，药品管理法实施条例征求意见稿关于第三方平台售药规定提振药店股；中药人才政策对整体中药起到提振作用；南方流感数据持续超预期持续提振流感线；创新政策和 XBI 触底带动部分创新药企业和 CXO 触底反弹。医药股已经进入敢于积极主动出击状态。

底层数据方面，根据对医保收支数据的持续跟踪观察，相比于 2020 年和 2021 年，2022 年医保收支结余状况有相当程度的改善，其中 2022 年 1-5 月全国医保累计结余 4310 亿（2020 年为 1635 亿/2021 年为 2715 亿），我们预计可能的影响因素为：①2022 年新冠疫苗相关支出显著少于 2021 年；②3 月份以来的新冠疫情导致整体就诊人次减少；③自 2018 年以来的药品和耗材带量采购。医药风险偏好在往上走，有望呈现多细分领域变化齐放的状态。另外，我们时刻关注 BA.4 和 BA.5 肆虐海外，要时刻关注病毒的变化和传播以及对我国的影响。

【创新药板块】中国国家药监局药品审评中心（CDE）发布了《单臂临床试验用于支持抗肿瘤药上市申请的适用性技术指导原则（征求意见稿）》。单臂试验（singlearmtrial, SAT）由于不设立平行对照组，研究周期短、费用低，可以显著缩短新药上市时间，受到了药企的欢迎。但是，在未设立平行对照的情况下，SAT 在评价时会引入人群差异、评估者/评估方法的差异、缓解率与生存获益之间相关性的不确定、临床试验中其他因素等偏倚因素的干扰，这导致采用 SAT 结果作为获益风险评估依据时，存在多种不确定性。因而，随着药物研发格局和临床实践的变化，对通过 SAT 支持批准药物上市必须严格其适用条件，确保其治疗获益大于 SAT 自身不确定性所带来的风险，并尽可能扩大获益风险比。

【中药板块】6 月 23 日国家中医药管理局、教育部、人力资源社会保障部、国家卫生健康委联合印发《关于加强新时代中医药人才工作的意见》，是首个多部门共同出台系统部署中医药人才工作的政策性文件。此次文件聚焦人才培养、使用、评价、激励等体制机制改革提出全面的政策措施，为中医药振兴发展提供坚实基础。从长期来看，中药消费品及品牌 OTC 行业发展持续向好。政策端受益于中药行业政策支持以及自费属性，具有政策避险性；需求端受益于消费升级，品质化的需求旺盛，对品牌的追求使得企业品牌价值提升，格局向好。

大科技行业方面，本周消费电子指数（中信二级）上涨 0.77%，半导体指数（中信二级）上涨 1.24%。费城半导体指数上涨 5.43%，台湾半导体指数上涨-4.96%。



【元宇宙板块】据新华财经，6月15日上海发布元宇宙等四大“新赛道”投资促进方案，并表示将努力实现2025年全市3,500亿元的元宇宙产业规模。实际上，自中纪委21年12月发文定调后，上海、三亚、厦门、广州、北京等多地政府已持续布局元宇宙赛道。

【半导体板块】Trendforce预计2023年全球晶圆代工产能增长率将从此前的10%降至8%，2022年增速为13%，主因半导体设备交期延长至18-30个月，其中DUV光刻机缺货最为严重，其次为CVD、PVD及刻蚀机。预计2022年新增12寸产能中约65%为28nm及以上成熟制程(YoY20%)，本土晶圆厂中芯国际、华虹、晶合集成以及中国台湾的台积电、联电为主要扩产方。

上周美国通胀预期指数回落，叠加IMF、美联储等认为美国衰退幅度或偏浅，美股反弹。港股互联网龙头反弹，恒生科技涨4.1%。A股电子涨1.9%。消费电子方面，舜宇下调22年全球手机出货量预测至7.9%，但强调汽车和元宇宙丰富布局，IDC下调22/23年全球VR出货量12/6%至1386/2055万台，再次验证了消费电子22年需求疲弱。半导体方面，功率板块上涨，汽车方面，理想L9火爆带动整车、激光雷达等板块表现较好。

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7.86%，中信汽车指数涨幅6.25%，中信电力及公用事业指数涨幅0.62%，国防军工指数涨幅5.54%。本周汽车、锂电、光伏、风电继续大涨，汽车方面，比亚迪&理想L9供应链、整车、一体化压铸、连接器、空气悬挂、激光雷达、智能座舱、光学声学、4680电池和麒麟电池、石油焦和负极、电池结构件、铝箔等全面开花。光伏、储能、风电方面，TOPCon和HJT设备、逆变器（微逆）、金刚线&切片&钨丝、热场、EVA粒子&胶膜、三氯氢硅&硅料、石英砂、塔筒&轴承、风机、海缆等，集体大涨。除了细分赛道的基本面催化，市场对于汽车销量、光储出货量、风电招标量等，有了更高的预期，市场处于拔估值阶段。预计上涨态势会放缓，但轮动行情还将持续一阵。

风光储和电力板块：【HJT产业动态】隆基硅异质结光伏电池(HJT)研发再次取得重大突破，经德国哈梅林太阳能研究所测试M6全尺寸电池光电转换效率达26.50%，创造大尺寸单结晶硅光伏电池效率新的世界纪录。金刚玻璃发布会，宣布去年投建的1.2GW异质结项目，平均电池转换效率达24.95%，最高突破25%，良率达96.4%，组件量产功率最高突破700W，已于5月实现首次出货。新项目4.8GW即将启动。此外，本周华晟新能源宣布其2GW HJT电池量产线正式投产，并举行喜马拉雅210系列异质结组件发布会。

【海风动态】国家电力投资集团有限公司二〇二二年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）招标公告发布。本次集采划分为3个区域，涉及福建、广东、广西、海南、江苏、上海、浙江、辽宁、天津、河北、山东11个省区，平均风速在6-7.5m/s不等，合计采购容量为10.5GW。广东省阳江市政府印发了《阳江市工业振兴三年行动方案(2022-2024年)》，指出阳江在2024年末海上风电投资1000亿元。

新能源车板块：【汽车政策】国常会：6月22日李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。会议强调，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

【麒麟电池正式发布】本周宁德时代发布CTP3.0麒麟电池，2023年将实现量产。多项性能指标超预期，续航大于1000km、系统能量密度255wh/kg、体积利用率达到72%，来自电芯倒放+多模块共用底部空间，水冷面积扩大四倍，水冷板用量扩大两倍，同时可支持4C快充。麒麟电池实现降本增效，带来电池产业链新需求。散热结构设计的创新有利于未来超高镍正极、硅基负极、新型锂盐LiFSI及导电剂的规模应用。



大金融行业方面，【新房和二手房地产数据】 2022 年第 25 周 (06.17-06.23) 销售数据概览新房方面：本周 36 城整体成交面积同比-8.5% (上周-4.8%)，环比+25.6%；6 月累计同比-28.6% (5 月-52.0%)；年初以来累计同比-44.3%。二手房方面：本周 13 城整体成交面积同比-13.9% (上周+11.3%)，环比-2.5%；6 月累计同比-16.6% (5 月-33.7%)；年初以来累计同比-37.5%。同比 2019 年同期的话，本周新房同比+2.2% (上周为-13.8%)，二手房同比-22.4% (上周为-16.3%)。

【地产政策】中房协拟在杭州召开房地产纾困项目与金融机构对接商洽会。商洽会的主要内容包括金融机构纾困方案介绍，房企在市场变化中保持稳健发展，房地产项目纾困诉求共性分析，项目纾困过程中法律、税务问题分析，发展长租房业务，以及专场会议：纾困方案及企业项目与金融机构，有意兼并重组、合作发展解决项目困难的企业对接商洽。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

本周全球关注周三美联储主席鲍威尔对国会发表讲话。他说美联储决心降低通货膨胀，并且有能力做到这一点。他承认目前美国通货膨胀率过高，需要降低。近期，市场在走大贝塔的逻辑，大宗商品持续承压。但是不同品种有各种不同的供需前景，能源类的阿尔法将会显现。总之，维持此前观点：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啥，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：

国内经济进入恢复期，海外美国进入加息周期，大宗商品价格周期进入回落阶段；国内宽货币+宽信用组合还将持续。接近年中，国内流动性市场稍微有所收紧，资金利率略有上行。总体利率调整幅度有限，较多时间债市表现较为平淡，资金充裕、配置强，没有新增政策刺激。债券资产交易较为拥挤，短期仍然谨慎乐观，震荡是大概率事件。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

过去一个月市场走向明显与北向资金流向相关，这个指标需要继续重视。本周大宗商品包括金属、农产品、原油等均回调较多，全球因胀而滞的预期再起。下半年需求看中国，流动性看美国，中国需求大概率底部反转，而美国需求顶部走弱。过去一段时间，40 万元以上自主乘用车、HJT 电池片技术等新产业让市场投资者比较兴奋；疫情管控边际放松，全面复市让风险偏好得以提升。保持谨慎乐观。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

近期市场持续在交易原材料、海运、疫情等对中游制造业的利空因素翻转，体现为汽车、家电、新能源表现较强，但煤炭、金属表现相对较弱。地产数据正处于底部向右侧缓慢转变的过程中，内地放开购买香港 ETF 新政有望提升港流动性，预计会对港股表现有所提振，考虑到港股目前的估值水平和国内上市公司的基本面变化，未来恒生指数可能会出现独立于美股的表现。二季度即将结束，预计后续市场会逐步开始交易季报业绩，对前期以博弈“预期”为主，但短期缺少业绩支撑的板块，要做好可能会表现较弱的心理准备。



【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。