



一、本周行情回顾

行情方面，A股经过两个月的持续上行趋势，A股出现高位震荡。连续五周科创、创业板强势而红利弱势的局面本周反转。红利涨3%、上证50涨2.4%、中证1000涨0.9%、全A涨1.4%、科创50涨-1.1%、创业板涨-1.5%。

行业指数涨跌幅也跟宽基指数相关。红利指数重仓的能源、地产表现较好。本周涨幅前五名的中信行业是消费者服务7.5%、煤炭6.2%、地产4.4%、食品饮料4.3%、有色4%。煤炭结束了连续二周跌幅靠前。本周跌幅前五名的中信行业是汽车-3.5%、电新-1.7%、非银-1.5%、农牧-0.9%、军工-0.5%，上周涨幅前三的电新、汽车、军工本周领跌。主题和板块方面，本周领涨有锂矿9.3%、磷化工7.2%、纯碱7%、旅游出行6.4%、食品加工6.3%、航空6.25%、煤炭开采5.9%、挖掘机5.8%、饮料5.7%、光刻胶5.6%、稀有金属5.5%。领涨板块多为中报业绩好、近期涨价或者需求旺盛。本周领跌有汽车配件-5.7%、锂电负极-3.2%、充电桩-2.7%、动力电池-2.7%、炒股软件-2.5%、猴痘-2.4%、种子-2.1%、华为汽车-2%、虚拟人-2%、量子技术-2%、电源设备-2%。领跌板块中新能源相关前期涨幅过大，短期整理。

本周陆股通北上资金净流入102亿元，上周净入41亿元。连续第五周净流入，6月上累计净流入730亿元，为过去两年第二高峰，在公募基金发行没有回归到过去正常值的情况下，北上资金成为本轮A股行情的重要推手。此外公募基金发行也较年初持续改善。本周成交量6万亿元，日均成交量较上周略有提升。周三市场调整时交易量1.32万亿元，为本轮涨势以来新高。价涨量升，走势仍较为健康。

宏观方面，本周PMI数据发布，四月以后美国持续下行，而中国持续上行；欧洲则一月以后就持续下行。中国PMI的独立走势也刚好解释了股市的独立行情。6月美国ISM制造业PMI初值为52.4，低于前值的57.5。Markit制造业PMI为52.4，低于前值的57.0。6月欧元区制造业PMI为52.0，低于前值的54.6。6月制造业PMI为50.2，高于前值的49.6。中国6月非制造业PMI为54.7，高于前值的47.8。但欧美仍在52的高位，说明经济仍不差。

中国6月生产指数为52.8，高于前值的49.7；采购指数为51.1，高于前值的48.4。6月订单指数为50.4，高于前值的48.2；新出口订单指数为49.5，高于前值的46.2。6月原材料库存指数为48.1，略高于前值的47.9。6月产成品库存指数为48.6，低于前值的49.3。中国出口订单恢复明显，带动生产，但仍低于荣枯线。

固收方面，资金面维持宽松。上周央行开展公开市场逆回购操作4000亿元，到期1000亿元，净投放3000亿，资金面延续宽松。DR001利率下行1bp至1.42%、DR007利率下行12bp至1.67%，1年期AAA存单利率保持不变维持2.29%。

现券期货集体下跌。参考中债估值，上周2年国债收益率下行2bp、5年、10年国债收益率分别上行1bp、3bp；2年、5年、10年国开债收益率分别上行0bp、3bp、5bp。TS、TF、T主力合约收盘价分别下跌0.01%、0.08%、0.14%。

一级市场方面，上周利率债发行194支，共计7088亿元，其中国债1支，共计500亿元；政金债20支共计1319亿元，地方政府债173支，共计5270亿元；上周利率债共计偿还1344亿元，净融资5744亿元。



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 4.28%，家电板块上涨 1.13%，消费者服务板块上涨 7.48%，分列中信本周板块指数的第 4、18、1 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块上涨 4.28%，板块上涨排名前三的公司为仙乐健康上涨 21.7%，一鸣食品上涨 20.6%，祖名股份上涨 16.2%。本周板块食品饮料板块在北京、上海疫情复苏，消费场景恢复，防疫政策的变化带来了消费信心的提升，整体消费相关板块有较好的表现，此外原材料成本的豆粕、棕榈油等产品大幅度回调，整体保健品、白酒、调味品、预制菜涨幅靠前。后续来看，虽疫情在多地仍有反复，但整体板块处于恢复中，受益于疫情复苏叠加去年 Q3 低基数，以及原材料成本的改善，板块景气度仍然往上，继续关注白酒板块以及餐饮链相关的预制菜、啤酒、调味品等。

【猪周期】国家发改委发布通知，为做好生猪市场稳产保供工作，拟于 7 月 4 日开展研讨会，邀请中国畜牧业协会、肉类协会、牧原、温氏、新希望、正邦、天邦、大北农、中粮、双汇、雨润、金锣、北京二商等单位、公司参加会议。据相关人士透露，此次会议将分析近期生猪市场供需和价格形势，提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，提出不得囤积居奇、哄抬价格的要求，研究保持生猪市场平稳运行的相关措施等。

家电板块：本周家电板块上涨 1.13%，板块上涨排名前三的公司为汉宇集团上涨 20.9%，太龙股份上涨 12%，飞科电器上涨 9.7%，本周家电板块大家电相关公司涨幅靠前，主要反应的是大宗原材料铜铝等价格的回落以及地产的复苏。往后看，仍关注地产链后周期的厨电板块和白电，地产数据正在恢复而原材料成本仍是继续下降，对地产链相关的厨电、白电有所提振。

【空调 7 月排产】根据产业在线数据，7 月总排产 1069 万台，同比生产实绩-21%；内销排产 700 万台，同比出货实绩-29%；出口排产 369 万台，同比出货实绩-23%。1-7 月总排产累计 9894 万台，同比生产实绩-1%；内销排产累计 5236 万台，同比-4%；出口排产累计 4658 万台，同比+0%。

消费者服务板块：本周上涨 7.48%，板块上涨排名前三的公司为丽江股份上涨 30.6%，西域旅游上涨 26.1%，华天酒店上涨 23.2%，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，本周迎来高潮，板块涨幅排名第一，景区、酒店、免税板块都有表现。往后看近期多地疫情有所反复，而板块短期也涨幅过高，短期可能有回调风险，如疫情整体不在大幅度扩散且政策稳定的情况下，板块在暑期旺季中仍可积极关注。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数上涨 2.35%。整体趋势向上，偏强势。结构上看，消费医疗扩散逻辑条线（非眼科消费医疗、二线医疗服务）、前期逻辑压制大票条线、阿兹夫定条线、中报业绩线、中药配方颗粒、大单品、流感个股等比较强势。前期预期较满的票部分开始回调。

近期眼科消费医疗为龙头的消费医疗线的修复行情，有长逻辑同时符合市场修复大主线特征，医药板块里面的医疗服务等修复线已经开始有所表现。前期负向预期过分解读过分压制的超跌核心资产开始修复，最近已经开始反应。创新药在近期政策影响下，以及 XBI 反弹和美股医药基金 Q2 增长的情况下，开始有所表现，但个股逻辑偏重。恒瑞医药目前有 11 个创新药物，3 个新品种冲击医保谈判。

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潜在对我国的影响。近期我们看好的方向：新起来的创新药线、眼科为首的消费医疗、国企改革（下半年必须重视的配置方向）、底部低估大票以及中药线、中报业绩线、流感线等。



6月29日,《2022年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》正式公布,意味着第五轮医保谈判正式启动,将是行业重点关注的事件。

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1.06%。费城半导体指数上涨-9.56%,台湾半导体指数上涨-7.81%。

根据StrategyAnalytics,在今年618购物节期间,国内智能手机销量为1400万部(YoY-25%),其中苹果的表现优于市场,售出近700万部iPhone,同比小幅下降4%,市场份额达到46%;此外,小米、荣耀、vivo、OPPO分别以30%、10%、6%、4%的市场份额位居二至四位。

根据etnews报道,三星准备生产定价低于100万韩元(约5200元人民币)的入门款折叠屏手机,该款低阶折叠机将舍弃旗舰级功能以压低售价,加速折叠机普及,有望于2024年开售。三星推出更具价格竞争力的折叠机目的的一方面是迅速提升折叠机渗透率,另一方面是在苹果推出折叠屏机型前进一步抢占市场、巩固折叠机领先地位。

手机产业链近期表现仍然比较疲软,主要还是受疫情反复以及宏观经济增速放缓的影响,短期内全球以及国内手机需求仍将疲软,重点关注苹果下半年新机的拉货和发布情况。IDC在6月下调了ARVR出货量在22/23年的预期,但长期仍然看好ARVR的增长潜力,伴随苹果、字节、腾讯、华为等巨头入局,有望持续放量。自动驾驶升级要求汽车环境感知、规划决策能力进阶,域控制器计算芯片正向大幅提升AI算力方向演进,视觉感知升级推动车载CIS量价齐升,摄像头、激光雷达等多传感器融合方案有望成为高级别自动驾驶的主流,智能汽车有望接棒智能穿戴延续“电子+”创新趋势。

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-1.71%,中信汽车指数涨幅-3.49%,中信电力及公用事业指数涨幅2.52%,国防军工指数涨幅-0.51%。经过上周的大涨,本周汽车、锂电、光伏、风电涨跌互现,光伏产业博弈加重,超预期涨价的上游走势较强。汽车销量、风电招标量等催化因素稍有放缓,板块进入调整期,快速拔估值阶段告一段落。但轮动行情还将持续一阵,目前看储能、汽车智能化等短期景气度较好的仍然强势,7月如有回调仍然可以重点关注。

风光储和电力板块:【硅片涨价】6月24日中环光伏硅片报价平均上调4.7%-6.6%,以150μm-P型硅片为例,218.2/210/182/166/158.75尺寸与4月27日报价相比分别上调5.5%/5.6%/6.5%/6.6%/4.7%/5.6%/5.8%,上调后210与182尺寸同W同价。6月30日隆基公布最新硅片报价,158.75/166/182硅片(160μm)分别上涨6.52%/6.29%/6.4%至5.88/6.08/7.3元/片。此次调价后,隆基158.75mm硅片价格略低于中环,主流的166、182mm硅片价格比中环高5~6分/片。考虑厚度因素,隆基中环基本同价。

【储能动态】近日,国家能源局综合司发布了《防止电力生产事故的二十五项重点要求(2022年版)(征求意见稿)》,这是能源局在2014年发布的《防止电力生产事故的二十五项重点要求》(国能安全〔2014〕161号)的修订版。本《征求意见稿》在第2章第12节“防止电化学储能电站火灾事故”中,明确了中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池,不宜选用梯次利用动力电池;选用梯次利用动力电池时,应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。

新能源车板块:【6月产销数据】特斯拉全球二季度汽车产量25.8万,交付25.4万,交付量环比下滑。6月比亚迪新能源汽车销量13.40万辆,同增224%;本年累计销量64.14万辆,同增314.90%。公司6月动力及储能电池装机总量约为6.86GWh,22年累计装机总量约为34GWh。6月国内已披露10家车企销23.73万辆,同环比+196%/20%,占比34%。预计6月电动车交付有望接近55万辆,Q2销量有望达到130万辆。

大金融行业方面,【新房和二手房地产数据】本周36城整体成交面积同比+8.1%(上周-8.5%),同比2019年+23.6%(上周+2.2%)。二手房方面:本周13城整体成交面积同比-3.8%



(上周-13.9%)，同比 2019 年-11.7%(上周-22.4%)。

6 月 24 日，中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第二季度（总第 97 次）例会。指出要维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

克而瑞地产研究中心发布了 2022 年上半年中国房地产企业销售情况。根据报告数据，碧桂园以销售额 2469.9 亿元排名第一，保利发展销售额 2102 亿元排第二，万科以 2096 亿元排第三。以销售额 TOP10 开发商的销售情况来看，2022 年上半年销售额过千亿的开发商仅有 8 家，这 8 家的销售额累计约为 12574 亿元。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

本周还非常关注行程码取消带星标记，被认为是疫情防控政策的进一步友好化。各种服务行业板块走势都很强，并进一步延展到白酒等。本周万科董事长郁亮在股东大会上的话：房地产市场短期已触底，恢复是一个缓慢温和的过程。高频数据看有所反应，更敏感的价格指标也已经启动。因此地产带动相关产业链复苏的确定性很高。欧洲燃煤电厂陆续重启，并且今夏全球极端炎热，引发海外主要煤炭价格均持续上行。总之，维持此前观点：能源和新能源仍然有望成为今年主要的投资线索。随着地产底部改善，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：

上周跨半年，虽然央行净投放相对以往比较克制，但资金面除跨季当天略有扰动之外依然维持充裕，支撑债市多头情绪。但上周债市走出前弱后强再弱的波动走势，压制债市的因素包括地产销售高频数据保持高位，第九版新型冠状病毒肺炎防控方案等。但周四公布的官方 PMI 略不及预期，也引导市场走出一波利空出尽的行情。这一方面可以看出当前影响债市走势的主要因素存在由“资金面宽松逻辑”转向“经济恢复逻辑”的可能，未来市场博弈的关键点依然是围绕经济数据和防疫政策的增量信息；另一方面也可以看出在经济真正明确转好前，2.85%是国债活跃券比较明确的上顶位，接近此点位多头力量将占据上风。接下来，6 月经济金融数据将陆续公布，这种波动规律继续起作用的可能性较大。“看短做短”，可能依然是较好的投资策略。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

进入七月，市场震荡会相较六月明显加大。一方面是新能源行业涨幅足够，导致赛道公募基金已经接近今年水位线，投资者赎回压力增大。另外光伏硅料成本上升对行业开始显出负面影响。另一方面，海外市场的油、铜、债等走势开始显出美国经济衰退迹象。市场一旦开始对业绩确定性更加苛刻便说明投资风险偏好在降低。因此七月我们将比六月更加审慎。对于中报增速预期较高的行业关注度会提升。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

上周地产新房和二手房销售数据同比 2019 年均出现收窄迹象，地产行业触底的概率在进一步增加，上周地产板块相对涨幅靠前也是部分反映了该预期，但 7 月份仍是地产商债务到期年内的最高点，目前业内人士和克尔瑞专家均认为地产信心的修复仍然需要一段较长的时间，目前整体复苏的幅度仍然是较弱的，但个人仍然看好。从大盘来看，7 月份仍然是货币相对宽松的区间，地产缓慢修复下指数缺少走弱的基础，唯一需要担心的是前期上涨过快可能出现的短期技术调整。



【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。