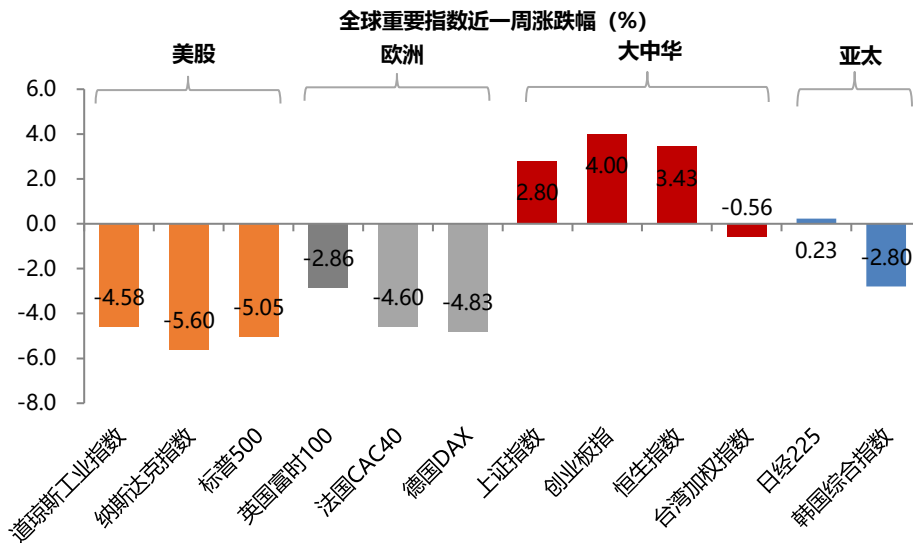


一、本周市场（2022.6.6-6.10）

（一）市场表现



（二）重要宏观数据

货币市场：资金面稳中偏松，短端资金利率维持低位，NCD 利率上行幅度较大

资金面稳中偏松，短端资金利率维持低位。上周，央行共进行 500 亿元逆回购操作，同期有 500 亿元逆回购到期，合计实现零投放。全周政府债券总发行 4079 亿元，总偿还 2708 亿元，净融资 1370 亿元。月初需求端仍无压力，政府债融资是相对低谷，银行间资金面稳中偏松。短端资金利率维持低位，R001、DR007 分别较前周下行 3bp、5bp 至 1.40%和 1.57%。

债券市场：利率债收益率维持震荡，美债 10 年期收益率大幅上行至 3.15%

利率债收益率维持震荡，10Y 国债收益率整体小幅下行 1bp 至 2.75%。近期债市主线仍然是宽松资金面与复工复产进度预期的多空博弈。上周公布的 5 月外贸数据超预期、通胀整体可控、金融数据总量积极但结构仍弱，叠加资金面稳中偏松、投资者对新冠疫情的忧虑再起。多空因素交织下，利率债收益率维持震荡。

外汇市场：美元指数继续上行站上 104，人民币震荡走弱

美元指数继续上行站上 104：截至上周末，美元指数收于 104.1926，较前周上涨 1.98%；非美货币普遍承压，其中欧元兑美元贬值 1.87%，收于 1.0518；日元贬值 2.75%，收于 134.423；英镑兑美元贬值 1.41%，收于 1.2314。尽管美国首申人数创去年 7 月以来最大增幅，但欧央行面对高通胀政

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

策较为谨慎，令欧元走弱，同时美国 CPI 超预期爆表，美联储加息或更激进。展望后市，货币政策紧缩预期与对经济增长的担忧相互交织，美元后市或呈高位震荡态势。

商品市场：原油期货价格继续上涨，COMEX 黄金价格震荡上行

原油期货价格继续上涨。截至上周末，Brent 原油结算价收于 122.01 美元/桶，较前周上涨 1.91%；WTI 原油收于 120.67 美元/桶，较前周上涨 1.51%。截至 5 月 13 日当周，美国原油库存增加 202.5 万桶，预期减少 191.7 万桶，前值为减少 506.8 万桶。随着北半球夏季用油高峰的推进以及俄罗斯、伊朗原油短期大规模回归的无望，供应紧缺格局延续下原油价格继续走高。展望后市，终端需求旺盛短期内对油价有支撑。

权益市场：沪深两市震荡攀升，通胀压力下美股大幅回落

美股方面，通胀压力不减，劳工部 10 日公布的 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，再次刷新 40 年以来的新高，市场预期美联储或将以衰退为代价对抗通胀，加剧了投资者对经济衰退的担忧，美股遭遇激烈抛售，三大股指大幅下挫。其中，道指周跌幅 4.58%、纳指周跌幅 5.60%、标普 500 指数周跌幅 5.05%。**展望后市**，在通胀仍未“见顶”的背景下，美联储或有充分理由采取更激进举措应对通胀，经济衰退担忧升温，短期内，股指或将持续震荡。

国内方面，在外围市场连续走弱的影响下，沪深两市震荡攀升、表现亮眼，市场情绪持续修复，北向资金连续 10 日净流入，周累计净流入 368.30 亿元，两市日成交额时隔一月再次回归万亿元水平，31 个申万一级行业中涨多跌少。截至 6 月 10 日收盘，上证综指周涨幅 2.80%、沪深 300 周涨幅 3.65%、深证成指周涨幅 3.50%、创业板指周涨幅 4.00%。**展望后市**，疫情影响得到缓解后，前期稳增长政策不断发力以及经济面逐渐复苏，叠加资本市场高质量发展的持续推进和资金的接力，预计 A 股市场有望逐步走出市场底，修复上半年的弱势格局。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【全额退还留抵税额政策扩大行业范围】7日，财政部、税务总局发布公告，将制造业等行业按月全额退还增值税增量留抵税额、一次性退还存量留抵税额的政策范围，扩大至“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”企业（含个体工商户），自2022年7月1日起执行。
- 2、【银保监会部署持续加大对小微融资的帮扶力度】9日，银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议。会议指出，加大对小微企业和个体工商户等市场主体纾困解难、企稳恢复的金融支持，是稳增长、稳市场主体、保就业的重要任务，是践行金融工作政治性、人民性的重要体现。
- 3、【中银协倡议加大信贷支持稳定市场主体】6日，中国银行业协会发布《关于主动加强金融服务全面助力稳住经济的倡议书》，引导会员单位进一步加强对因疫情暂时遇困行业企业和相关群体的金融支持，确保有关金融纾困政策落地，更好地稳住经济大盘。

【国际经济】

- 1、【美国多措并举稳通胀】由于通胀居高不下，拜登总统重申抗击通胀是首要经济任务。他将通过促进新能源发展、降低住房和用药成本等降低居民压力。美国财政部长耶伦表示，美国正在“十分积极地”与欧洲国家讨论相关方案，希望让俄罗斯石油流入全球市场。
- 2、【欧央行计划7月加息25个基点】6月9日，欧央行公布议息会议结果，决定维持三大关键利率不变，自2022年7月1日起终止资产购买计划的净资产购买，这为7月加息铺平道路。欧央行在声明中表示将于7月会议加息25个基点，并预计9月之后将“逐步但持续地”加息。如果中期通胀前景持续或恶化，9月会议还将考虑更大幅度的加息。
- 3、【多国继续加息，但俄罗斯逆势降息】7日，澳大利亚央行再次宣布加息，将基准利率上调50个基点至0.85%，在两个月内连续加息。8日，印度央行上调基准利率50BP至4.9%，这是继5月加息40个基点后本年度第二次加息。7日，智利央行宣布加息75个基点，将基准利率提高至9%，以期应对高通胀。不过，俄罗斯却逆势降息。6月10日，俄罗斯央行发布官方声明，将基准利率下调150个基点至9.5%，超市场预期预期的10%。这已经俄罗斯央行4月以来的第4次降息。此次降息后，俄罗斯基准利率已重回俄乌冲突前水平。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

行业配置上，均衡配置“消费+低估科技+稳增长”，中期布局可优先考虑消费和有需求支撑的成长细分领域，稳增长主线关注地产及后周期链条。随着本轮疫情趋于好转，中期防疫政策优化，此前受到需求压制的疫后主线修复空间有望提升，此外可关注未来受益于经济复苏的可选消费。科技板块配置需在估值具有性价比的前提下，布局高景气，关注科技赛道中受益于下游消费需求恢复的细分品种。疫情和经济压力下，稳增长政策仍将发力，稳增长效果落地阶段，可逐渐关注地产链后周期品种。

利率债：本周利率债收益短端上行，长端波动较小，利率曲线走平；其中1年期国债活跃券收益率上行4.07BP，10年期国债活跃券是下行1.20BP收至2.79%。本周一权益市场大涨，且存单利率大幅上行，对债市情绪构成冲击，短端上行较多；周四周五北京地区疫情有所反复，长端收益率略有下降。本周公布5月金融数据，社融同比增速环比大幅回升至10.5%，超市场预期，人民币贷款和政府债券融资走强为主要拉动力；但从结构上来看，人民币贷款主要是企业票据融资和短贷的拉动，居民和企业中长贷仍然偏弱；财政支出发力，M2同比明显回升，但M1同比回落带动M1-M2剪刀差继续负向走阔，或反映出目前资金使用效率仍不高。

我们认为，当前市场关注的重点在于疫情反复背景下地产及基建恢复情况，中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政和地产发力情况。目前国内新冠确诊人数已进入较低水平，但局部地区疫情仍有反复，防控政策仍旧较严格，疫情对于需求端和生产端的影响仍持续存在。

出口方面，5月出口同比增长16.9%（前值3.9%），全国供应链好转叠加低基数效应，机电、汽车和汽车零部件等对增速拉动都很大；目前海外需求仍具有一定韧性，但涨价支撑减弱；目前运价指数走弱，东南亚替代效应加强，长期看出口仍然承压。

地产方面，近期多地地产政策放松力度加大，同时5年期LPR调降，政策面呵护力度较强，但目前销售数据仍很弱，且房企风险事件不断，购房信心不足，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。

消费方面，4月城镇调查失业率上升至6.1%，今年我国高校毕业生规模达到1076万，就业形势严峻，政策端稳就业压力较大。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

通胀方面，5月CPI同比增2.1%，PPI同比增6.4%，均处于预期内；目前国内煤价长协控价较严，钢铁有色受需求端及海外收紧影响走势偏弱，环比涨价压力不大；美国5月CPI同比大涨至8.6%，超市场预期，从商品涨价持续蔓延至服务项，且商品通胀回落较慢，海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。

财政方面，截至6月9日，已累计新增退税减税降费及缓税缓费超2万亿元，此外今年3.45万亿元专项债券需在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕，财政支出力度不减。

综上，当前国内疫情已逐步控制，经济环比动能有所恢复，但增长动力仍有待增强，有效需求仍然不足；目前市场对于后续债市上行的担忧主要来源于后续财政及地产政策超预期发力，经济恢复和货币政策的逐步退出。后续需持续关注疫情拐点叠加政策支持是否能够有效对冲经济下行压力，是否能够修复消费和投资的市场信心，同时需要评估汇率的进一步情况。境外加息收紧背景下，国内货币政策放松空间或有限，以稳货币+保持流动性合理充裕为主；目前市场欠配行情延续，后续可能仍然面临政府债供给、海外通胀、以及经济修复等多重利空因素，需关注债市调整带来的投资机会。

转债：转债市场放量成交，交易情绪高涨。随着疫情逐步得到控制，上海、北京复工复产有序推进，本周A股三大指数集体大涨，上证指数、深证成指、创业板指涨幅分别为2.80%、3.50%、4.00%；中证转债指数周度涨幅1.47%，振幅1.52%，涨幅不及权益市场，转股溢价率继续压降。分行业看，涨多跌少，新能源、汽车零部件、煤炭、农林牧渔、医药板块涨幅靠前。转债成交突破历史，单周成交额8751亿元，日均成交额1500亿元以上，交易活跃。

站在当前节点，转债市场5月以来跟随权益修复，但涨幅不及正股，转股溢价率有所压缩，表面上看转债已经释放了部分压力，但仍然未能突破价格和估值的掣肘，转债市场前期回调幅度本身较小，年初以来转债最大回撤仅12.17%，远小于中证全指的26.98%，且累计了较高的转股溢价率，使得在本轮反弹阶段转债的性价比低于股票。

随着疫情逐步得到控制，各项保就业稳增长政策陆续出台，预计经济Q2或见底回升，后续市场下跌的空间相对有限；但疫情反复仍有零星爆发，短期料难以得到有效控制；且5月份以来市场反弹幅度已不小，短期支撑市场持续，走出趋势性行情的动力不足，部分公司中报仍有较大可能低于预期，我

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

他们认为只有当明确的经济底出现时，才能支撑权益市场有更大幅度涨幅。**站在当前节点，我们建议不宜追高，需要有估值性价比和逢高兑现的意识，控制转债仓位均衡配置。**

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 3,375.52 亿元，总偿还量 2,225.96 亿元，净融资 1,149.56 亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益均以上行为主，尤其是 1 年期存单利率大幅上行 8-10BP。本周公布了 5 月份通胀、社融、CPI 和 PPI 等重量级数据，经济可能复苏较慢，但较 4 月有明显改善，因此本周债市各期限以上行为主。

信用利差方面，本周各期限信用利差以上行为主，AA+品种上行幅度最大。以 1 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差走阔 1.19BP 至 41.34BP，AA+信用利差走阔 3.18BP 至 54.08bp，AA 信用利差走阔 3.18BP 至 60.08BP；以 3 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差走阔 4.76BP 至 36.41BP，AA+信用利差走阔 6.77BP 至 52.26bp，AA 信用利差走阔 1.77BP 至 70.26BP。

展望后续，目前市场流动性充裕，但欠配行情延续，随着政府债和企业债融资改善，流动性和欠配情况预计都有反复压力，对于未来债市走势，市场尚未形成一致的预期，关注债市调整带来的机会。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

四、投资者教育专栏

【防范非法集资宣传月】了解非法集资，防范诈骗陷阱

来源：中国证监会

什么是非法集资？

在《关于取缔非法金融机构和非法金融业务活动中有关问题的通知》中规定，非法集资是指单位或者个人未依照法定程序经有关部门批准，以发行股票、债券、彩票、投资基金证券或者其他债权凭证的方式向社会公众筹集资金，并承诺在一定期限内以货币、实物以及其他方式向出资人还本付息或给予回报的行为。

为依法惩治非法吸收公众存款、集资诈骗等非法集资犯罪活动，最高人民法院会同中国银行业监督管理委员会等有关单位，研究制定了《关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》，并于2011年1月4日起施行。

非法集资的常见伪装

(一)假冒民营银行的名义，借国家支持民间资本发起设立金融机构的政策，谎称已经获得或者正在申办民营银行的牌照，虚构民营银行的名义发售原始股或吸收存款。

(二)非融资性担保企业以开展担保业务为名非法集资。主要有两种形式：一是发售虚假的理财产品；二是虚构借款方，以提供借款担保名义非法吸收资金。

(三)打着境外投资、高新科技开发旗号，假冒或者虚构国际知名公司设立网站，并在网上发布销售境外基金、原始股、境外上市、开发高新技术等信息，虚构股权上市增值前景或者许诺高额预期回报，诱骗群众向指定的个人账户汇入资金，然后关闭网站，携款逃匿。

(四)以“养老”的旗号非法集资，主要有两个突出的形式：一是以投资养老公寓、异地联合安养为名，以高额回报、提供养老服务为诱饵，引诱老年群众“加盟投资”；二是通过举办所谓的养生讲座、免费体检、免费旅游、发放小礼品方式，引诱老年人群众投入资金。

(五)以高价回购收藏品为名非法集资，以毫无价值或价格低廉的纪念币、纪念钞、邮票等所谓的收藏品为工具，声称有巨大升值空间，承诺在约定时间后高价回购，引诱群众购买，然后携款潜逃。

(六)互联网投资中介平台(P2P)，虚构投资项目，私设资金池，违规自融自担，宣称风险备用金由银行监管但却未充分披露相关监管信息，以高息为诱饵，进行集资诈骗。

(七)通过发布媒体广告、举行财富讲座、散发传单、微信、博客、电子邮件等形式，以销售理财产品、基金产品等为载体，承诺高收益，向社会公众募集资金。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

五、行业资讯

【金融】

- 1、随着公募行业大发展，越来越多基金经理走向台前，形成较强市场号召力。这一现象在主动股混产品中尤为突出，数据显示，部分基金经理个人管理规模占公司同类产品总规模比例颇高，在部分中型公募基金公司，这一比例突破 50%。
- 2、业内人士表示，在固定收益类市场底部拐点位置，中证同业存单 AAA 指数短期超过短债指数属于正常现象，拉长周期来看，中短债基金收益率还是系统性强于存单基金，投资者可以根据资金属性配置适合自己的产品。

【产业】

- 1、随着海南自由贸易港及国际旅游消费中心加快建设，极具海南特色的游艇产业成为旅游新宠。海南省近日通过《海南自由贸易港游艇产业促进条例》，为国内第一部针对游艇产业的地方性立法。
- 2、全球最大天然气田之一——卡塔尔北部天然气田扩建工作正按计划进行。据悉，此次气田扩建项目预计耗资约 300 亿美元，卡方将与国际能源公司进行合作，目前已与法国道达尔公司签订合作协议。

【楼市】

- 1、广州楼市传来限购松动消息。外地人在广州买房，缴纳五年社保或个税允许中间累计断缴 3 个月。对于四大一线城市未来政策，业内普遍认为，北上深在限购限贷等政策层面宽松可能性非常小。
- 2、据券商中国，近段时间以来多地购房政策陆续松绑。从信贷端来看，下调房贷利率、降低首付比例、提高公积金贷款额度等相关政策出台，正积极助力房地产市场回暖。但从个人投资房地产情况来看，居民当前普遍比较慎重，对房产增值预期持观望态度较多。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、华融证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、恒天明泽、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代、方正中期期货、上海陆享基金。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn