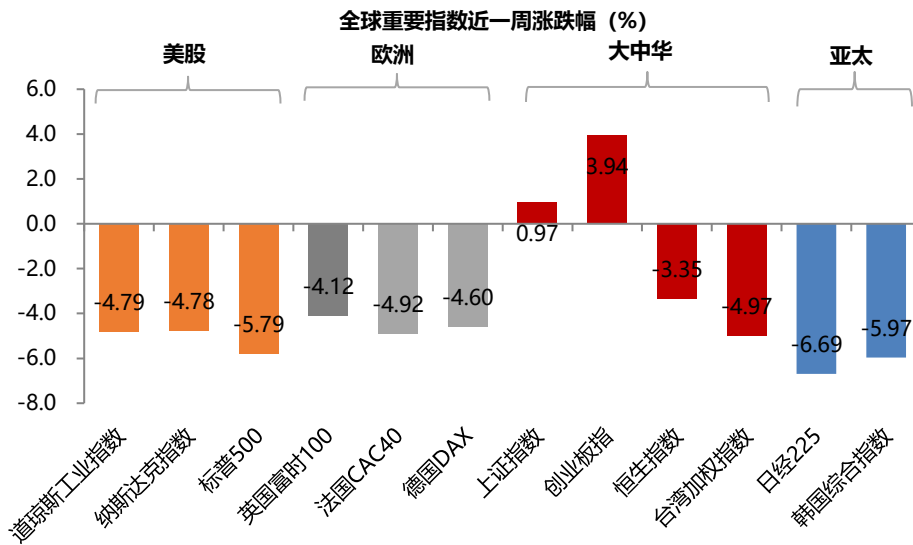


## 一、本周市场（2022.6.13-6.17）

### （一）市场表现



### （二）重要宏观数据

**货币市场：MLF 等量平价续做，资金利率全线上行，但整体仍维持在低位**

MLF 等量平价续做，银行间市场资金面依旧充盈，资金利率虽全线上行，但整体仍维持在低位。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，周三等量续做 2000 亿元 MLF，中标利率维持 2.85% 不变，公开市场合计实现零投放。在流动性持续充裕且市场资金价格维持平稳偏低之际，等量平价续做 MLF 在情理之中；同时各地稳增长措施正值落地执行阶段，货币政策将暂时进入观察期。上周，政府债发行量激增，全周政府债券总发行 7681 亿元，净融资 5847 亿元；同业存单发行总额 7680 亿元，净融资规模 3934 亿元，均较上周大幅提升，对流动性造成一定扰动，资金利率全线上行，14、21 天期可跨季资金利率上行幅度较大。但在近期较高的财政支出配合下，资金利率整体维持低位。

**债券市场：美联储大幅加息 75bp，国内经济数据改善，中美国债收益率均上行**

利率债收益率整体上行，10Y 国债收益率小幅上行 2bp 至 2.78%。上周公布的 5 月主要宏观经济指标边际改善，宽信用继续推进，叠加通胀高企和紧缩预期下美债收益率飙升，中美利差倒挂幅度进一步扩大，债市情绪承压，利率债收益率持续上行。不过，待美联储加息靴子落地后，美债有所回暖，国内主要利率债收益率也全线下行。全周来看，整体震荡上行。

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。

**外汇市场：美元指数先涨后降，人民币汇率保持平稳**

**美元指数先涨后降：**上周美元指数先涨后降，周中突破 105 关口，后随美联储加息落地震荡回调。截至上周末，美元指数收于 104.6682，较前周上涨 0.46%；非美货币多数有所下行，其中欧元兑美元贬值 0.23%，收于 1.0495；日元贬值 0.46%，收于 135.040；英镑兑美元贬值 0.75%，收于 1.2222。经济数据不佳叠加鲍威尔言论鹰派程度不及预期，美元指数高位回调，然而美国经济总体而言仍相对欧洲较好，故展望后市，美元指数或依然维持高位震荡。

**商品市场：原油期货价格大幅跳水，COMEX 黄金价格震荡下行**

**原油期货价格大幅跳水。**截至上周末，Brent 原油结算价收于 113.12 美元/桶，较前周下跌 7.29%；WTI 原油收于 107.99 美元/桶，较前周下跌 10.51%。截至 5 月 13 日当周，美国原油库存增加 195.6 万桶，预期减少 134.1 万桶，前值为增加 202.5 万桶。利比亚产量骤降抵消了美联储大幅加息带来的流动性冲击，但由于市场担忧全球增速放缓甚至出现经济衰退，令油价周五大幅跳水。**展望后市**，多空因素交织下油价或呈现大幅震荡。

**权益市场：美股继续大幅回落，A 股独立行情显韧性，沪指收复 3300 点**

**美股方面**，上周，美联储罕见的一次性加息 75 个 BP，美联储激进的货币紧缩政策令市场对经济陷入衰退的担忧升温，美股继续大幅回落。其中，道指周跌幅 4.79%、纳指周跌幅 4.78%、标普 500 指数周跌幅 5.79%。**展望后市**，美联储主席重申降低通胀的承诺，市场认为除非出现通胀回落的明确信号，激进加息措施或将继续，股指仍维持弱势震荡格局。

**国内方面**，数据显示，5 月份主要经济指标边际改善，工业增加值从 4 月同比下降 2.9% 转为增长 0.7%，国民经济复苏趋势显著，前期各项稳增长措施落地见效。沪深股市在外围市场普遍走弱的背景下走出独立行情，显示出极强韧性，连续三周上涨。截至 6 月 17 日收盘，上证综指周涨幅 0.97%，收复 3300 关键点位；沪深 300 周涨幅 1.65%；深证成指周涨幅 2.46%；创业板指周涨幅 3.94%。北向资金连续周累计净流入 174 亿元，两市日成交额连续 6 日破万亿元，31 个申万一级行业涨跌互现。**展望后市**，国内疫情逐步趋向好转，前期稳增长政策不断发力以及经济面逐渐复苏，预计 A 股市场有望逐步修复上半年的弱势格局，但在全球央行纷纷采取加息抑制高通胀的背景下，后续 A 股外部扰动因素仍存。

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、【国务院常务会议部署支持民间投资等措施】6月15日国务院常务会议召开，会议指出，扩大有效投资，要注重启动既能补短板调结构、又能带消费扩就业的一举多得项目，在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间资本参与。深化“放管服”改革，提高民间投资手续办理效率，将大项目纳入地方重点项目库并加强用地等保障。鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。对符合条件的项目提供政府性融资担保。
- 2、【央行、水利部召开金融支持水利基础设施建设工作推进会】会议部署进一步做好水利建设金融服务，助力稳定宏观经济大盘。会议要求，各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目金融支持力度。政策性、开发性银行要用好新增的8000亿元信贷额度，抓好任务分解，强化考核激励，加大对国家重大水利项目支持力度；国有大行要发挥资金和网点优势，加大对商业可持续水利项目信贷投放。
- 3、【5月固定资产投资稳定增长】1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）205964亿元，同比增长6.2%；5月份环比增长0.72%。分领域看，1-5月份基础设施投资同比增长6.7%，制造业投资增长10.6%，房地产开发投资下降4.0%。

### 【国际经济】

- 1、【美联储加息75基点，保留偏鹰派加息预期】美联储公布最新利率决议，将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，为1994年来最大幅度的加息。美联储声明表示，高度关注通胀风险，“坚决承诺”将通胀率恢复到2%，并重申认为持续加息是适当的。FOMC上调了通胀预期，下调了经济增长预期。鲍威尔在新闻发布会上表示，预计加息75个基点的举措不会成为常态，下次会议最有可能是加息50个基点或75个基点，希望在年底前将利率维持在3%-3.5%的紧缩性水平。
- 2、【英国央行如期加息25个基点】继前一日美联储加息75个基点后，英国央行于16日宣布将基准利率提高25个基点至1.25%，以应对通胀上升和英镑贬值压力，符合市场预期。这也是该行2021年12月以来第5次加息。英国央行预计，未来几个月CPI将超过9%，10月通胀率将高于11%。
- 3、【日本央行继续坚持当前超宽松货币政策，维持利率水平不变】日本央行重申，为将长期利率控制在既定目标范围，将在每个交易日实施固定利率无限量购债操作。日本央行行长黑田东彦表示，为了支持日本经济持续复苏，央行将继续坚持2%通胀目标，维持超宽松货币政策，并密切关注国内外因素对日本经济的影响，如有必要将毫不犹豫推出进一步的宽松措施。

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：**本周利率债收益短下长上，利率曲线走陡；其中 1 年期国债活跃券收益率下行 1.00BP，10 年期国债活跃券上行 1.86BP 收至 2.81%。本周美国 CPI 大超预期导致美联储加息加速，中美利差深度倒挂，长端 MLF 量价皆未宽松暗示资金难以进一步宽松。

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。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；近期一线城市地产销售面积均值出现增长，或与上海和北京疫情缓和后的补偿性地产消费相关，二三线城市销售改善效果仍不明显；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，5 月 16-24 岁调查失业率升至 18.4%，就业形势严峻，政策端稳就业压力较大。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有效对冲经济下行压力，是否能够修

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。

复消费和投资的市場信心，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有限，以稳货币+保持流动性合理充裕为主；目前市場欠配行情延续，后续仍然面临**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：**转债跟随权益回暖，成交维持高位。分行业看，各板块悉数收涨，成长表现周度占优。成交方面，转债成交依然维持高位，单周成交额 8142 亿元，日均成交额 1500 亿元以上，交易活跃；单周成交额百亿以上共计 21 只，成交额合计 3900 亿，占比转债市場周度规模的 47.9%，且上述 21 只标的周度换手率也极高，反映市場投机交易明显；本周沪、深交易所也是针对性出台相关规则，提高了散户参与转债市場的门槛，防止转债“爆炒”和过度投机。站在当前节点，转债市場 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，转债市場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 见底回升，后续市場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 月份以来市場反弹幅度已不小，短期支撑市場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，我们认为只有当明确的经济底出现时，才能支撑权益市場有更大幅度涨幅。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 5,753.05 亿元，总偿还量 3,636.84 亿元，净融资 2,116.21 亿元。二级市场方面，本周高等级短期收益率以上行为主，长端各期限震荡微幅下行，本周资金面持续宽松，但临近 6 月末，銀行面临年中 MPA 考核，资金面面临季节性收紧的压力，叠加政府债大量发行，市場担忧流动性有收敛的压力。信用利差方面，本周信用利差多数以下行为主。以 3 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差收窄 1.46BP 至 34.95BP，AA+信用利差走阔 0.55BP 至 52.26bp，AA 信用利差收窄 2.45BP 至 70.26BP。展望后续，目前市場流动性充裕，但欠配行情延续，流动性面临季节性压力，外围债市强烈波动下，**利率继续上行的空间有限，债市保持振荡格局。**

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。

## 四、投资者教育专栏

### 【防范非法集资宣传月】非法私募藏陷阱，戳破画皮梦方醒

来源：中国银保监会

2012年7月起，以徐勤为实际控制人的“中晋系”公司先后在上海等地投资注册50余家子公司，控制100余家有限合伙企业。公司推出合伙制私募股权基金，5万元起投，期限最长1年，年化收益率最高达40%，资金投向为中晋系实体企业，并通过业务员发小广告、发微信朋友圈、电话推销、口口相传等方式，向社会不特定公众公开募集资金。后经核实，其所谓的投资项目，多半是虚构的，相关业绩都是通过关联交易、虚增收入和利润完成的。

中晋系先后非法吸收公众存款400余亿元，除了偿付投资本息、包装公司、虚增业务收入、支付员工高额薪酬外，更多的被徐勤个人挥霍。最终，包括徐勤在内的数十名高管和业务经理，因涉嫌集资诈骗和非法吸收公众存款罪被检查机关批准逮捕。至案发，实际未兑付本金48亿余元，涉及1.2万余人。

#### 案例警示：

私募基金，是指以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金。合规的私募基金公司及其所有发行产品必须在中国证券投资基金业协会登记。法律法规规定，私募产品必须向特定对象进行募集，单个产品募集人数不超过200人。私募基金管理人、私募基金销售机构不得向合格投资者之外的单位和个人募集资金，不得通过报刊、电台、电视、互联网等公众传播媒体或者讲座、报告会、分析会和布告、传单、手机短信、微信、博客和电子邮件等方式，向不特定对象宣传推介。私募基金投资人必须符合合格投资者条件，具备相应风险识别和风险承受能力，个人金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元，投资单个私募产品金额不低于100万元。

高收益必然伴随高风险。私募投资有门槛，广大市民朋友在投资时务必擦亮双眼，准确评估自身的经济实力和风险承受能力。如果接到陌生推销电话、短信，或者看到广告宣称投资5万元就能买到私募产品，或者拉你去免费旅游，在酒店开投资报告会，十有八九是遇到骗子了，请及时向基金业协会或金融监管部门举报。

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、据证券时报，一季度，由于股市明显走弱，部分基金大幅增加债券资产，甚至出现股票空仓。不过，基于当前疫情缓解预期下的股强债弱，相关基金又开始回补股票资产。部分偏债混合型基金单日净值表现跑赢了上证指数，最近一个月的净值收益也秒杀了过去一年的表现，背后或反映其股票仓位有所提高。
- 2、多家银行部分存款利率小幅回升，业内人士表示，金融监管部门引导银行负债成本下降的总体监管思路并未改变，预计未来一段时间银行存款利率或将趋稳。

### 【产业】

- 1、乘联会崔东树表示，5月的新能源专用车市场销量1.82万台，同比增长64%。2022年1-5月达到7.66万台，同比增长79%，增速较强，实现倍增的增速水平。目前看，今年新能源专用车走势将大幅超越于传统轻型车市场。
- 2、北京市交通委员会表示，6月20日，承担京广高铁、京广线、京九线等列车始发终到作业的北京丰台站开通运营。自此，北京市迎来拥有七座全国铁路客运枢纽和首都国际机场、大兴国际机场两座国际机场的交通发展新时代。

### 【国际】

- 1、当地时间6月19日，据美国汽车协会（AAA）公布的数据显示，美国汽油的平均价格为每加仑4.98美元。过去的七天里，美国平均油价一直在每加仑5美元或更高，这是近日油价首次低于这一价格。但是美国分析人士表示，这很可能只是汽油价格的暂时回落，随着许多学校即将放假，暑期旅游旺季即将全面展开，美国人对汽油的需求以及汽油价格可能很快就会再次开始攀升。
- 2、一艘载有65万桶委内瑞拉原油的油轮即将开往欧洲，这是在美国制裁下的委内瑞拉，在过去2年来首次向欧洲出口原油。分析认为，美国给委内瑞拉石油出口“开绿灯”是在填补对俄罗斯石油制裁造成的欧洲能源缺口。据悉，委内瑞拉的石油资源丰富，目前探明储量为3000亿桶，位居世界第一，石油出口也是该国的经济支柱之一。

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](mailto:csmail@gefund.com.cn)