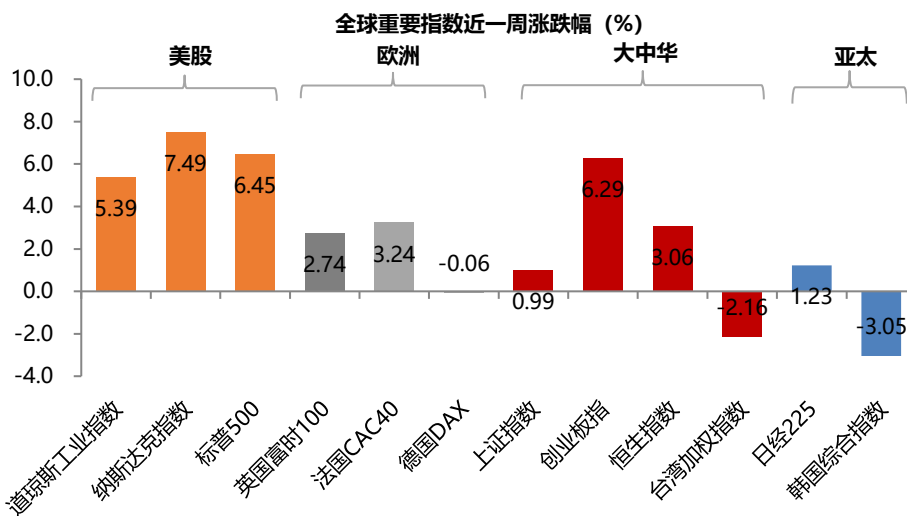


一、本周市场（2022.6.20-6.24）

（一）市场表现



（二）热点聚焦

- 1、未来一周，中国官方制造业和非制造业 PMI，欧元区 CPI 等诸多数据值得关注；欧洲央行将举行年度论坛，美联储主席、欧洲和英国央行行长等诸多官员将发言，OPEC+产油国部长会议等其他大事亦值得关注。
- 2、国家金融与发展实验室与中国社会科学院金融研究所联合召开全面注册制改革研讨会，与会代表认为，应系统总结前期试点经验，坚持注册制改革初衷，处理好市场与政府的关系，突出改革的市场化法制化导向，从投资者需求角度完善发行审核制度，真正将全面注册制改革落到实处。
- 3、宁德时代正式发布麒麟电池，并将于 2023 年量产上市。根据宁德时代提供的资料，麒麟电池系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，轻松实现整车 1000 公里续航，支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充。
- 4、央行副行长陈雨露介绍，结构性货币政策工具兼具总量调节和结构性调节双重功能，央行在总量框架下运用结构性货币政策工具，会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”，把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在一个合意的水平，与总量型的政策工具形成一个良好的配合。

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、**全国人大常委会表决通过关于修改反垄断法的决定，自今年8月1日起施行。**新反垄断法明确，国家建立健全公平竞争审查制度，制定和实施与社会主义市场经济相适应的竞争规则；国务院反垄断执法机构负责反垄断统一执法工作，健全统一、开放、竞争、有序的市场体系。结合平台经济运行特点，新反垄断法进一步明确反垄断相关制度在平台经济领域的具体适用规则，完善垄断协议“安全港”制度，完善未达申报标准的经营者集中调查、处理程序，并对经营者集中审查工作具体要求。
- 2、**个人养老金投资公募基金监管规则出炉。**根据证监会发布的征求意见稿，在个人养老金制度试行阶段，拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金，全面推开后再逐步纳入股票基金、混合基金、债券基金、FOF等；基金销售机构需满足最近4个季度末股票基金和混合基金保有规模不低于200亿元，其中个人投资者持有规模不低于50亿元等要求。
- 3、**证监会发布《关于交易型开放式基金纳入互联互通相关安排的公告》。**明确互联互通机制拓展至ETF，相关制度安排参照股票互联互通，ETF纳入互联互通适用北向投资者识别码制度与南向投资者识别码制度。同时，明确证券公司、公募基金管理人相关要求。沪深交易所发布沪深港通业务实施办法，明确ETF首次纳入沪深港通标的相关安排，并规范沪深股通标的证券交易行为相关条款实施安排。

【国际经济】

- 1、**美国证交会主席根斯勒敦促制定一份加密规则手册，以避免监管漏洞。**根斯勒寻求与衍生品机构共享信息以更好地监管数字资产，他正在与美国商品期货交易委员会的同行讨论一项正式协议，以确保数字Token交易有足够的保障和透明度。
- 2、**英特尔表示，目前正在美国俄亥俄州哥伦布市郊外建设的一家大型芯片工厂规模可能会缩小，建设也可能推迟，这将具体取决于美国国会“芯片法案”的进展。**英特尔估计，该工厂的建设成本可能高达1000亿美元，并承诺初步投资200亿美元。
- 3、**美国6月密歇根大学消费者信心指数终值进一步下修至50，创历史新低，预期和初值均为50.2。**大约79%的消费者预计未来一年的商业状况会很糟糕，为2009年以来最高的比例。不过，消费者的长期和短期通胀预期均有所回落。

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，维持均衡配置“消费+低估科技+稳增长”。中期层面，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及中期防疫政策不断优化，此前受到需求严重压制的疫后主线修复空间有望进一步提升。此外，还可持续关注未来受益于经济复苏的可选消费，汽车等强势品种仍可逢低布局。科技板块配置需在估值兼具性价比的前提下，关注科技赛道中受益于下游消费需求恢复的细分品种，可着重关注中报业绩相对靠前、估值仍具较高吸引力的新能源、军工等板块的优质品种。疫情仍有反复和经济下行压力下，稳增长政策端仍将发力。稳增长效果逐渐落地阶段，可适度增加对地产链后周期品种如消费建材、家居、厨电等受益方向的关注。

利率债：本周利率债收益短下长上，利率曲线继续走陡；其中1年期国债活跃券收益率下行3.01BP，10年期国债活跃券上行2.25BP收至2.80%。周一周度30大中城市商品房成交面积数据回升、6月EPMI回升明显，叠加资金和存单价格上调，长短端收益率均有上行；周四周五A股大涨，压制债市做多情绪，长端继续上行。长端偏空背景下，短端需求更加拥挤，叠加周五央行释放跨半年流动性，短端收益率下半周由升转降。

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。本周6月EPMI公布，环比上升3.6个点至52.5，时隔3个月新兴产业景气度重回扩张区间，环比上行幅度加快，显示随着复工推进，疫后修复提速。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；**地产方面**，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，同时二三线城市销售也略有改善；目前房企风险事件不断，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**，近期钢厂亏损减产发酵，螺纹、铁矿等黑色系启动一轮下跌行情；周四鲍威尔重申“无条件”对抗通胀，美联储加息背景下，原油、有色价格也受到大幅压制，短期内商品项涨价压力趋缓；目前美国商品涨价蔓延至服务项，劳动力成本上涨压力持续存在，海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。**财政方面**，4-5月增

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。

增值税留抵退税连续 2 月大规模落地，公共财政支出节奏维持较快；目前财政收支紧，主要依靠专项债、央行上缴财政利润和结转结余资金，下半年预计财政仍将持续发力。

综上，当前国内疫情已逐步控制，经济环比动能有所恢复，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经济恢复和货币政策的逐步退出，目前货币政策宽松方向不变，但资金需求预计将随疫情后信贷恢复逐步启动，短期淤积在金融体系的资金释放，对资金成本造成一定上调压力；叠加目前市场杠杆高，短端获利空间可能被压缩。经济恢复方面，后续需持续关注疫情拐点叠加政策支持对经济拉动的环比动能，是否能够修复消费和投资的市場信心。**目前市场资金面仍较为充裕，欠配行情延续，后续或仍然面临超预期政策、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：转债成长板块周度占优，成交有所缩量但依然维持高位。分行业看，新能源、军工、汽车及零部件领涨，消费板块表现亦不弱，稳增长相关行业整体上扬，而周期板块表现疲弱；成交方面，单周成交额 7357 亿元，在沪、深交易出台相关规则后的两个交易日，转债市场缩量明显，但在权益市场带动下，转债日均成交快速恢复至 1500 亿以上；但从结构来看，单周成交额百亿级别以上共 18 只，成交额合计 2974 亿，占比转债市场周度规模的 40.4%，且上述标的周度换手率也极高，反映市场投机交易仍旧明显。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 见底回升，后续市场下跌的空间或相对有限；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 3,197.7 亿元，总偿还量 3,013.28 亿元，净融资 184.42 亿元。二级市场方面，本周各等级收益率小幅震荡，债市呈现熊平格局，临近 6 月末资金面小幅收紧，本周利率债净融资 6000 亿左右，隔夜回购持续高位成交。信用利差方面，本周信用利差以下行为主。以 3 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差收窄 2.14BP 至 32.81BP，AA+信用利差收窄 2.14BP 至 50.67bp，AA 信用利差收窄 1.14BP 至 66.67BP。

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。

展望后续，目前市场流动性因临近季末小幅收紧，但短期来看，或没有太大的行情，机构多采用加杠杆以增厚收益，因此回购量持续增加，在基本面没有太大变动的情况下，后续债市或保持熊平格局。

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】非法集资呈现五方面新特点

来源：中国银保监会

近年来，非法集资新业态、新形态不断冒头。胡美军介绍，网贷、私募、涉农涉老、房地产、预付卡等传统领域存量风险加速释放。同时，一些领域的增量风险也在滋生，出现了一些新苗头、新特点。

一、互联网成为主阵地。非法集资活动从原来的现场推广、线下支付，逐渐向网上网下联动、进家入户营销、移动支付演变，风险传播速度更快、隐蔽性更强、社会危害更大。

二、由实体向虚拟、单一向复杂的方向演化。非法集资逐渐脱离了实业，泛金融化特征比较明显，有的包装成形形色色的理财产品，有的借助消费返利、虚拟货币、金融互助等新型模式，同时还呈现出非法集资、传销、诈骗复合交织的趋势。

三、追逐热点、攀附政策。“时髦概念+政策捆绑+高大上包装”已经成为当前非法集资吸引资金的“黄金三要素”。比如当下热门的“一带一路”、共享经济、区块链、要素市场、5G网络、碳中和等概念，先后都成为非法集资的马甲。还有假借迎合金融创新、金融科技、数字经济政策等集资活动也不断出现。

四、离散化、隐蔽性明显。集资活动由原来一地一市的实地经营，转向离散化的线上经营，跨省、跨域甚至跨境传播已经成为常态。实践中，有不少不法主体刻意将集资活动化整为零，注册地、经营地、资金流向地、投资人所在地分散割裂，监管打击难度明显加大。

五、新业态还在涌现。一些新型经营业态迎合普惠金融、互联网金融的呼声迅速兴起，部分纯粹搞诈骗、集资、传销的“伪创新”也混杂其中，一些领域的风险不断积累，还有集中爆发的可能。

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、香港金管局和证监会均表示，正与中国人民银行和证监会讨论将持牌券商纳入跨境理财通计划内，但目前未有具体时间。香港证监会投资产品部执行董事蔡凤仪表示，目前与证监会的讨论良好，正努力处理理财通的中长期拓展，但过程不能一步到位。
- 2、据数据宝，年内共有超 2000 只基金发布分红公告，累计分红逾 1400 亿元，是 A 股公司年内累计分红金额的两成以上。债基独挑大梁，年内分红次数占比达到八成以上，分红金额占比则达到五成以上。

【产业】

- 1、北京鼓励消费者换新能源车，对于符合补贴条件的报废或转出新能源小客车的，每车给予 8000 元补贴；报废或转出使用 1-6 年其他类型乘用车（非新能源）的，每车给予 8000 元补贴；报废或转出使用 6 年（含）以上其他乘用车的，每车给予 10000 元补贴。
- 2、据证券时报，基石资本合伙人杨胜君认为，中国电动车市场渗透率预计将在未来几年接近或达到 50%，届时将会进入智能汽车和自动驾驶时代。当电动车的渗透率达到 50%，芯片性能相比现在实现 10 倍的提升，汽车智能化时代将会到来，汽车产业将出现远超现在手机产业的机会。

【商品】

- 1、国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品表现强劲，沥青涨 2.53%，燃油涨 2.19%，LPG 涨 1.24%；黑色系普遍上涨，铁矿石涨 2.28%，热卷涨 1%；农产品多数上涨，豆粕涨 0.92%。
- 2、上海国际能源交易中心公告称，自公告之日起，马西拉原油不再作为原油期货可交割油种；增加巴士拉中质原油、图皮原油为原油期货可交割油种。自今年 11 月 1 日起，巴士拉中质原油、图皮原油可生成标准仓单，并用于期货交割。

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