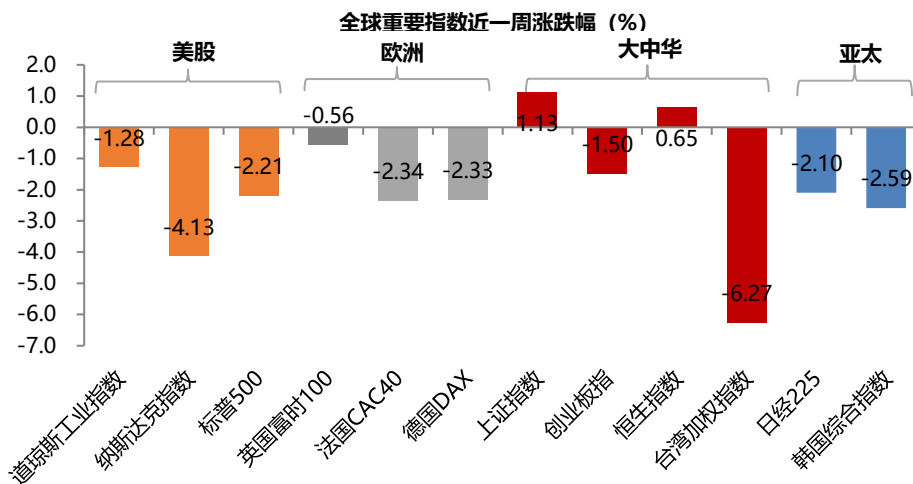


一、本周市场（2022.6.27-7.1）

（一）市场表现



（二）热点聚焦

- 1、中国6月财新制造业PMI为51.7，3月以来首次高于荣枯线，为2021年6月以来最高，高于5月3.6个百分点。
- 2、央行7月1日开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。Wind数据显示，当日有600亿元逆回购到期，因此净回笼500亿元，本周央行公开市场净投放3000亿元。下周央行公开市场将有4000亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1000亿元、1100亿元、1000亿元、800亿元、100亿元。
- 3、周五沪深股指全天震荡整理为主，板块略显分化，宁德时代击破多道均线，抑制创业板指。截至收盘，上证指数跌0.32%报3387.64点，创业板指跌1.02%报2781.94点，深证成指跌0.28%报12860.36点；两市成交1.05万亿元。盘面上，旅游出行板块大步倒退，峨眉山A、桂林旅游等十余股跌停；券商、房地产、光伏、白酒板块疲软。锂矿、工程机械、培育钻石板块涨势猛烈，磷化工、养殖、电力、环保、水务板块造好。本周，上证指数涨1.13%，创业板指跌1.5%，深证成指涨1.37%。因香港特别行政区成立纪念日，香港交易所7月1日休市。

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、**央行支持开发银行、农业发展银行分别设立金融工具，规模共 3000 亿元，用于补充投资包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。**央行有关司局负责人表示，政策性、开发性金融工具重点投向中央财经委第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，重大科技创新等领域，以及其他可由地方政府专项债券投资的项目。
- 2、**近来国家发展改革委展开密集摸底，地方发展改革部门也陆续召开分析座谈会，分析上半年经济运行，部署下一步重点工作。**根据这些会议释放的信号，当前经济逐步向好，保持良好复苏态势，但稳增长压力依然较大。下一阶段，助力企业满产稳产、因地制宜出台提振消费政策、有序有效推进重大项目建设等仍是重中之重。
- 3、**随着 LPR 降低以及一系列监管政策落地，小微企业贷款利率进一步下降，普遍挺进“3”时代。**为争抢优质小微企业客群资源，银行贷款利率“比着”报价。**有国有银行已经将部分小微企业贷款利率降至 2.9%。**
- 4、**全国工商联近期围绕“促进新能源产业高质量发展、推动构建新型电力系统”开展重点考察调研。**调研组认为，**国家电网有限公司可在加快关键核心技术攻关方面发挥引领作用**，并在新能源发电、储能、微电网建设以及绿电使用交易等方面加强与民营企业合作。

【国际经济】

- 1、**美联储戴利表示，利率需要在今年年底前达到类似中性的水平，预计联邦基金利率到 2022 年年底将被提升至 3.1%。**戴利认为美国通胀太高，美联储必须维持货币政策紧缩路径不变；支持美联储在 7 月份进一步加息 75 个基点。
- 2、**摩根大通经济学家下调美国年中经济增长预期，将美国第二季度 GDP 预期从此前的 2.5% 下调至 1%，而将第三季度 GDP 预期从 2% 下调至 1%。**摩根大通首席美国经济学 Michael Feroli 在一份报告中写道，我们的预测水平非常接近衰退，但继续认为经济将增长。
- 3、**据俄罗斯媒体称，美国将从 7 月底开始对 570 种俄罗斯商品征收 35% 的进口关税，并公布了加征关税商品的清单。**据报道，加征关税商品清单里包括矿物、木制品、金属等种类商品。据统计，加征关税商品的进口总额为 23 亿美元。清单中不包含钶、铂、钛，以及部分铸铁和镍产品。

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”。短期可做调仓，兑现高估值行业收益，转向相对低估的中期“复苏”主线品种，包括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，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，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。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1.99BP，10年期国债活跃券上行2.75BP收至2.83%。本周市场仍在交易宽信用和经济基本面上行预期，同时国家卫健委缩短入境人员隔离管控时间，基本面上行预期利空债市。

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月制造业PMI回升至50.2，环比增0.6个百分点，经济重回扩张区间，但力度较为温和；6月生产、新订单指数均回到扩张区间，显示产需修复，制造业被动去库存，经济复苏特征明显。出口方面，6月PMI新出口订单继续回升3.3个点至49.5，上海周边货运物流恢复后，港口出货量迅速回温，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比6月以来持续增长，显示出口短期仍具备韧性；但从运价指数的表现来看，外需前景并不乐观。目前海外加息持续，东南亚替代效应加强，长期看出口仍然承压。今年以来多地地产政策放松力度加大，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，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；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；6月原材料购进价格指数回落3.8个百分点至52，出厂价格指数回落3.2个百分点至46.3%，6月国内PPI同比预计将继续下降，PPI-CPI剪刀差收窄、中游制造利润率改善。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，周四国常会决定运用政策性、开发性金融工具，通

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。

过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥，有利于满足重大项目资本金到位的政策要求，下半年基建仍是政策发力重点。

综上，当前国内疫情已逐步控制，经济环比动能有所恢复，但国内有效需求仍然不足，海外需求承压。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，目前市场关注点集中在宽信用和财政地产发力，当前票据贴现利率走高，6 月社融预计总量结构双改善。目前市场资金面仍较为充裕，欠配行情延续，后续面临经济修复、超预期政策、海外通胀等多重利空因素，但基本面绝对水平不强的背景下，需关注债市调整带来的投资机会。

转债：转债跟随权益震荡上行，周度稳增长板块涨幅靠前，市场但依然维持高位。分行业看，新能源、汽车板块有所降温，食品饮料、家电、建材表现相对较；成交方面，单周成交额 7606 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 15 只，成交额合计 3092 亿，占比转债市场周度规模的 40.7%，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，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 2,613.39 亿元，总偿还量 2,746.75 亿元，净融资-133.36 亿元。二级市场方面，本周各等级收益率小幅下行，周内先上后下，随着经济的逐步恢复，股市持续向好，上半周各等级尤其是长债收益率明显上行，下半周 PMI 数据公布后，债市反而走出了利空出尽的利好行情，收益率不上反下。跨季结束后，资金面重回宽松局面，债市以震荡下行为主。信用利差方面，本周高等级信用利差以下行为主，低等级信用利差以上行为主。以 3 年中短期票据信用利差为

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。

例，AAA 信用利差收窄 0.99BP 至 31.82BP，AA+信用利差收窄 0.99BP 至 49.68bp，AA 信用利差走阔 2.01BP 至 68.68BP。展望后续，跨季结束后资金面宽松局面不改，但随着地方债发行结束，留底退税基本完毕，资金中枢会逐步上移。虽然经济进入小复苏阶段，叠加美联储加息缩表环境，但经济修复空间有限，债市整体以低波动震荡为主。

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

点赞返佣拉下线，蝇头小利本无归

来源：中国银保监会

在互联网时代，随着短视频的火热，不法分子也将自己的“小心思”盯上了短视频平台，利用“短视频点赞赚钱”就是他们诈骗的主要手段之一。

今年2月份，张女士通过兼职群里的广告下载了一款点赞赚钱APP。这款APP公开宣称是抖音、快手流量分发合作平台，用户先在平台购买不同等级的会员卡，然后通过快手、抖音上点赞、关注、评论获得收益。从2月份开始，张女士陆续在该APP上购买了近4000元的会员卡，每天领取任务，赚收益。直到3月4号APP“跑路”，张女士账户内资金无法提现。

除了通过点赞获得收益，该APP用户还可以发展下线，获得推广奖励和收益分成，会员级别越高，推广奖励也越高，最高级别的钻石会员能获得的一级推广奖励是198元，二级50元，三级25元。

与张女士有同样遭遇的还有刘先生，他称自己是经朋友介绍注册了一个点赞平台，朋友告诉他在该点赞平台最低投资38元，通过给抖音、快手视频评论、点赞，每天就能有4元钱的回报，最高投资2802元，每天可以获得134元回报。他说虽然投资了2802元，结果做了一个星期，平台就以“被黑客攻击”的名义关闭了，现在客服也联系不上，自己也损失了1千多元。

案例警示：

其实，点赞诈骗的手法都是以高额回报为诱饵，吸引受害人参与点赞完成任务，同时为了博取受害人信任，会在前几单按照承诺支付佣金，给受害人甜头，一旦受害人继续点赞，就会以“任务未完成”等各种借口拒绝支付本金和酬劳，并不断鼓励受害人继续点赞且表示只有不断点赞才能拿到之前的本金和酬劳，进而骗取受害人更多的钱财。

在此提醒各位，遇到此类骗局一定要远离，或向有关部门举报反馈，别为了一点蝇头小利深陷其中，最后血本无归，公安机关在2018年就提醒过广大群众，遇到以“看广告、赚外快”等为幌子的投资、理财项目，要提高警惕。所以，面对此类骗局，我们应不推广不参与，不随便轻信于人，以免上当受骗。

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、据券商中国，中国公募基金行业经历 24 年的蓬勃发展，最新公募基金数量已突破 1 万只大关。上海证券分析师孙桂平预计，公募基金管理今年年底有望达 30 万亿元；未来，公募基金发展将呈现三大趋势：一是资本市场回暖带动基金发行市场回暖，新基金发行有望提速；二是公募基金的“普惠金融”属性得到进一步确认与发挥；三是随着公募牌照逐步向不同类型机构放开，公募产品将更趋多样化，未来创新型产品将不断涌现。
- 2、上半年，A 股市场先抑后扬，三大指数在 4 月 27 日同日探底，之后触底反弹。分析人士表示，当前 A 股估值处于历史区间偏低水平，具备中线价值，未来随着经济企稳、国内流动性宽裕，A 股估值将迎来修复，市场将迎来不错的投资机会。

【产业】

- 1、据经济参考报，近期，中央层面不断明确二手车限迁、减免购置税、增加汽车增量指标等政策安排，多地推出了落实举措。叠加购置税减免等利好，6 月份汽车消费加速回暖。业内认为，随着政策效应持续释放，占社零总额比重达到 10% 的汽车消费市场将有效激活，推动消费复苏回升，带动汽车全产业链发展。
- 2、国家税务总局公布数据显示，部分乘用车减半征收车购税政策实施一个月，全国共减征车购税 71 亿元，减征车辆 109.7 万辆。其中，1.6 升-2.0 升排量乘用车减征税款占比约 52%。

【商品】

- 1、据证券时报，由于对全球经济衰退的担忧加剧，上周铜、镍等工业金属品价格出现暴跌。上周五，铜价创 17 个月新低，伦铜一度跌破 8000 美元/吨，整个二季度大跌 20%，成为 10 年来表现最糟糕的一个季度；铝和镍二季度大跌 30%，锌价大跌 25%。机构分析称，进入下半年，工业金属的抛售潮将加剧。
- 2、中国煤炭工业协会相关负责人表示，今年以来，全国各主要产煤省区在确保煤矿安全生产的基础上，充分挖掘潜力，目前全国原煤日均产量创历史新高。

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