

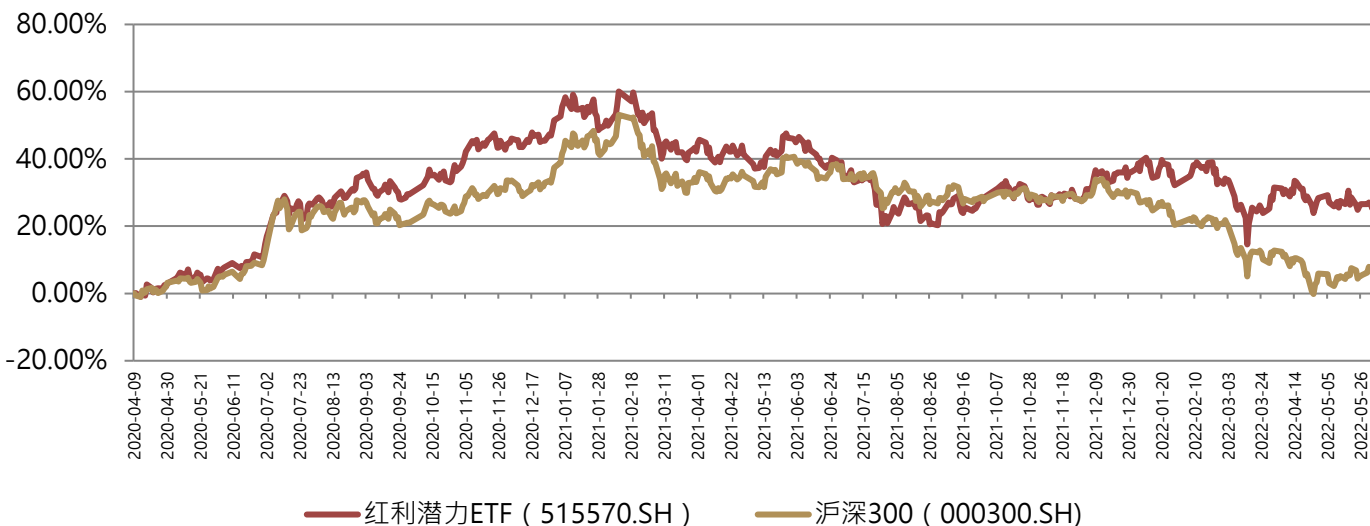
基金资料

相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红,且分红比例不低于30%; (2) 日均总市值排名前80%; (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA ), 并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股

601318.SH	中国平安	13.45%
600519.SH	贵州茅台	9.91%
601088.SH	中国神华	9.30%
000651.SZ	格力电器	9.18%
600048.SH	保利发展	5.15%

红利潜力ETF ( 515570.SH ) 累计表现(%)



资料来源：万得·山西证券  
时间：2020年04月09日至2022年06月02日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.13	-0.97%
沪深300 ( 000300.SH )	4,089.57	2.21%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年05月30日至2022年06月02日

一周五大涨幅成分股

600741.SH	华域汽车	10.48%
600660.SH	福耀玻璃	10.13%
000596.SZ	古井贡酒	9.94%
300628.SZ	亿联网络	8.90%
002867.SZ	周大生	7.84%

一周五大跌幅成分股

000895.SZ	双汇发展	-7.23%
002932.SZ	明德生物	-6.24%
000672.SZ	上峰水泥	-6.22%
600048.SH	保利发展	-6.19%
600383.SH	金地集团	-5.10%

## A股市场周报

### 一、上周市场以及跟踪

1. 这周周末相信资产价格给了几个信号：能源股相继创了新高，端午期间海外油、铜大涨；赛道中反弹较热闹；科创板的2012“创业板”呼声。
2. 科创板的2012“创业板”呼声的确比较高，但我们认为不同的是只有一点：商品价格。商品的弹性VS科技的弹性，在这点上，我们更倾向于以2003-2004进行类比，如果大家还经历或者记得那时候的话。
3. 游资策略终于开始弱化，伴随着中型制造业个股的分化。虽然分化，但从月度统计来说，我们认为中型制造业等个股仍然在反映着复苏的走势，优秀公司具有抄底价值。
4. 消费赛道大家都在等端午节后的数据，我们认为数据不会低于预期，报复消费仍然存在，因而消费的反弹仍可参与。

### 二、下周市场

1. 前全球部分资源国看似“偶然”的供给偏紧背后，可能隐含着“必然”：资源国本身可能也依赖于另一个资源国的出口，比如：阿联酋/沙特阿拉伯作为当前OPEC成员国中最具有增产能力的国家，其小麦消费依赖于进口（主要来自于俄乌）；智利、秘鲁2021年采购能源分别占各自进口15.2%、12.6%；澳大利亚在原油方面也有明显缺口（主要是燃油）。大宗商品价格中也隐含了全球支付给资源国人口的薪资，另类的“通胀螺旋”或正在出现。国内当下需求低位，通胀问题短期看起来一片“祥和”，后面可能会转变，海外能源消费需求也即将进入旺季，其实近期矛盾不断。
2. 成长反弹中，其它机构赛道（食品饮料、医药）开始跑输基金平均净值。且细分行业中，电子反弹居前的大多不是机构重仓，电新之中主要是光伏，确实有较高景气。更显示出一种存量资金在熟悉领域中的腾挪，类似2021年6月的小白酒、医美，里面分化会出现，关键是谁能是当时的新能源？我觉得能够远离通胀比较重要。
3. 科创板估值分位数不贵了，调整了很多。但是要拿其2012创业板比，就不确定了。抛开后验的“移动互联网”产业趋势不谈，站在2012年看创业板几乎是新赛道，其成分股和公募基金持仓偏好完全不重合，市场有“朦胧美”。现在看，科创板机构重仓票和主要成分都是过去几年主流赛道的延伸。不排除有一些优质公司机遇，但是这种以一个板块为理由的冲锋，很像2021年初恒生科技发生的事情，短期共识在也能涨，但关注风险。其实这些年，创业板、核心资产、半导体和新能源，历史上真正的机会开始时，从来不会有人说它相当于历史上的谁，它只会成为未来的自己。

从一个非常有利的起点，随着经济增长放缓，美联储正在撤回流动性。

反过来，我们仍然面临着非常动荡的区间交易。话又说回来，也许这不是一个真正的区间交易——这可能是一个真正的熊市，尽管偶尔会被恶性空头挤压打断。

### 1. 定位和资金流向的最新情况：

i.如前所述，市场一直受到系统性基金和企业回购的本地支持——如果在我们进入月中时其强度减弱，那么在接下来的几周内需求应该是有意义的。

ii.上周最大的故事之一是 210 亿美元流入股票基金.....紧随其后的是上周流入 30 亿美元.....也就是说，在经历了一段不错的抛售之后，现在并不明显是资产类别的最大持有者。

iii.我不想对此做太多，但对于最近围绕 VC 和私募股权的所有担忧，认为社区现在保留（至少）1 美元的购买力并不疯狂。

这就是我想说的地方：近期价格走势的一部分，技术面目前仍然支持，但我不认为这种情况会持续那么久。

**2. 核心通胀的轨迹目前看起来较低。**话虽如此，如果现在不是做出细微差别的时候，考虑到我们本周所看到的——创纪录的房价、炙手可热的燃料价格、大量空缺的职位空缺——我很难看到通胀如何在短期内神奇地消失。更具体地说，看看本周的就业数据集：JOLTS、索赔和工资单都清楚地告诉你，美国劳动力市场仍然非常健康——即使异常紧张。因此，如果这个故事在接下来的几个月中基本保持不变，我真的很难看到债券市场放松隐含的紧缩政策。

**3. 明确地说，我不认为健康的劳动力市场是一件坏事，一点也不。**事实上，它可能是我们在日益严峻的宏观挑战中拥有的最大堡垒。本着这种精神，“我们仍然乐观地认为，经济衰退和相关的失业率急剧上升是可以避免的，我们观察到的就业机会、消费者支出和更广泛的增长势头的放缓与这结果是一致的。再加上管理团队乐观的收入和资本支出指引，我们认为除非新的负面冲击成为现实，否则对今年经济活动下滑的担忧将被夸大。我们继续预测增长放缓但不会出现衰退，第二季度贸易相关反弹至 +2.8%，随后四个季度平均增长 +1.6%。”

**4. 我会接着说：“从这里开始，经济前景存在巨大的不确定性.....**消费者支出的构成从商品转向服务是大流行后的重要调整，因为经济正常化，我们解除前所未有的货币和财政刺激措施。家庭储蓄极高，劳动力市场异常紧张，供应瓶颈继续使通货膨胀率居高不下且不确定.....与此同时，随着世界去全球化和投资于 ESG 转型，结构性转变可能会推高中性利率。总而言之，这使得人们很难对增长-通胀组合充满信心，这也是为什么我对人们普遍认为经济衰退迫在眉睫感到困惑的部分原因。”

**5. 再次，在其境内，中国正显示出重新开放的合法迹象。**虽然这在很多方面都很重要，但如果我要对中国表达乐观的看法，我最有信心通过全球大宗商品而不是本地股票来表达。此外，我还认为中国更好的增长动力支持美国的周期股对防御股，这是自去年秋天以来一直承受巨大压力的基础。