

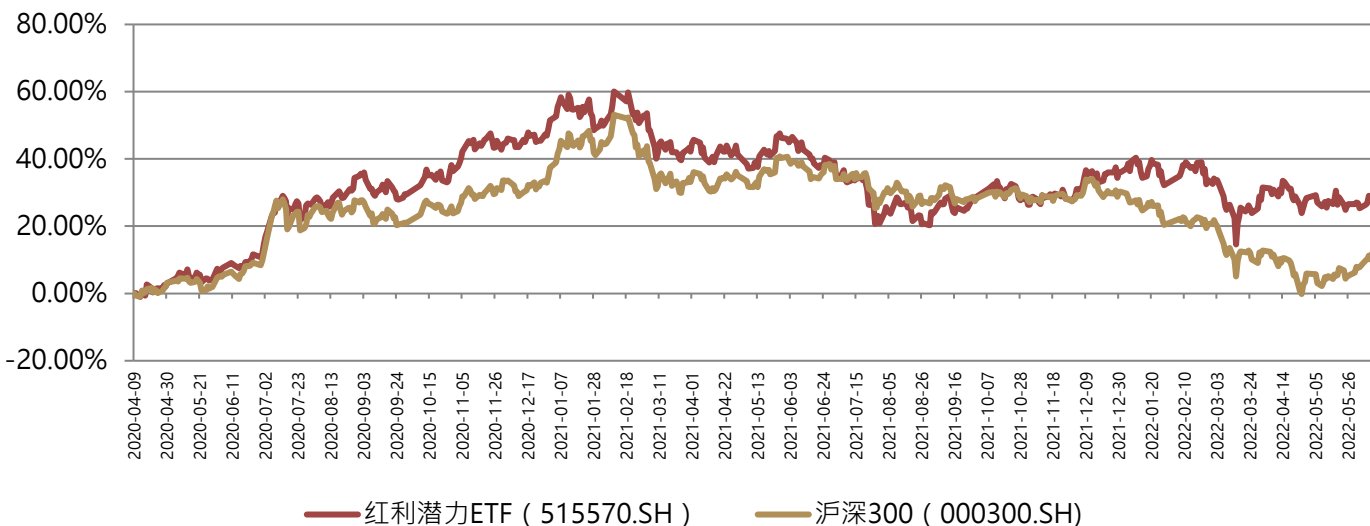
基金资料

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10日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.15	1.95%
沪深300 (000300.SH)	4,238.99	3.65%

资料来源: 万得·山西国际
时间: 2022年05月30日至2022年06月10日

一周五大涨幅成分股

600389.SH	江山股份	15.54%
601225.SH	陕西煤业	13.60%
600395.SH	盘江股份	9.66%
603444.SH	吉比特	8.87%
300033.SZ	同花顺	8.11%

一周五大跌幅成分股

600066.SH	宇通客车	-6.50%
002032.SZ	苏泊尔	-3.98%
600741.SH	华域汽车	-3.83%
600801.SH	华新水泥	-2.41%
002867.SZ	周大生	-1.98%

A股市场周报

一、上周市场以及跟踪

1、过去1个月的反弹，投资者普遍反应市场很强，我们梳理下来，其实是多方面做多中国力量的合力：（1）做多疫后中下游制造业的复工复产；（2）做多产业政策利好频出之下的需求爆发式增长：典型的如光伏、汽车；（3）北上资金开始出现明显回流，回补了3月历史级别的卖出的仓位，让买入行为短期对美债收益率上行出现了“脱敏”；（4）做多全球通胀：当前全球能源的供需矛盾依旧十分突出，中国需求恢复的预期正向上游的供需矛盾转移。全球市场此间表现普遍较差，唯一较好的就是一些资源国：俄罗斯、智利、委内瑞拉、挪威等，与之呼应的是北上资金的买入也更加围绕能源（流通市值占比上升最快的是煤炭、电力和光伏）。但是合力未来也会有分歧。

2、虽然我们观察到做多的力量出现了纠结，但光大证券开始出现了“龙头”的迹象，市场表现出超于大家预期的强劲。这使得市场出现了不断轮动的初步迹象。

二、下周市场

1、本周美国通胀见顶预期破灭，全球进一步交易紧缩预期，然而黄金价格开始上涨，要关注演绎出长期滞胀和通货膨胀型衰退的可能。本轮国内CPI略低于预期，没有明显通胀压力。背后有中国良好的通胀控制能力，也有疫情以来需求较差等因素（信贷数据现实宽松的流动性环境以及尚未恢复的融资需求）。同时也需警惕：能源价格上涨开始传导到能化品种价格中，以及猪肉价格要开始上行，3季度CPI将阶段性突破。当下中国的主线是需求恢复，但不确定的是：中国是以更大的需求弹性带来全面通胀，还是在疫情后修复动能减弱后，陷入到全球滞胀格局之中。

2.中期视角的思考是：当下由于不同的通胀环境，全球出现了资本成本的持续上升，而中国则是资本成本下降，这其实为中国企业从供给角度寻求机遇提供了空间，这为依赖于能源和资本投入的传统制造业（炼化、煤化工和电解铝及加工）带来机遇，也会为依赖于国内资本投入的新兴行业带来比较优势。在这种供给变化下，一方面要围绕能源布局 and 紧挨能源、资源的制造（比如大炼化、煤化工和电解铝）去寻找新的份额增长；一方面，在新兴成长性行业，其实驱动引擎也需要改变，从需求的爆发，去寻找供应格局、利润分配中寻找机遇。过去金融资产主导，金融资产注重资金跨期分配，利率是定价核心；当前实物资产重要性上升，实物资产世界中，空间错配是核心，解决空间上的错配运输资源（船运、港口、航线）将会成为新的焦点，而这同时也会为理解大宗商品的供需与价格之间的关系带来更多有别于过往的思考范式。

3.对于经济能否强劲反弹，我们是开放的，但是通胀是确定的。如果国内有更强的经济动能，那么才有机会走出独立行情，否则只能陷入滞胀交易中。总之【海外高通胀加息不影响国内，国内没通胀】的友好环境，可能过去了。

推荐主线：第一，无论是国内复苏还是滞胀，资源都最具确定性：能源（油气、动力煤）、金属（铝、铜、金、镁）以及资源运输（油运、干散运）。第二，如果经济总量继续修复，则可以关注与经济总量企稳回升更相关的大盘风格（银行、地产、白酒）。第三，对于成长而言，也要从行业格局和产业链的利润分配出发，新型能源系统的上游是更优的选择（可以关注三氟氢硅和白银）。同时也可以选择远离通胀的高端制造板块：军工。第四，主题建议关注：高标准农田建设（水利建设、自动化农机）。

跟随周五消费者物价指数后，市场大幅走低。

加密货币打破关键水平。似乎随着曲线上速度的快速加速，特别是在前端，达到峰值/减速的希望已经减弱。今天早上 2 年上涨了近 10 个基点，10 年期日本政府债券测试 25 个基点的门槛。周末 GIR 上调 50 个基点，直到 11 月。周末中国新闻无助于北京和上海部分地区重新出现的锁定担忧和大规模测试。上周，随着 BTP 价差突然向外移动，外围市场确实受到了压力。欧洲央行处于困境，同样的全球通胀压力开始在欧洲产生影响，但它们并未为一个国家设定政策利率，而是为许多国家设定政策利率，如果没有稳定器，它们将面临主权危机（本周将会有很多欧洲央行发言人...值得关注）。那里没有太多值得肯定的地方。在微观方面，上周我对 TGT 对库存/供应链的第二次警告感到困扰（有人还在争论耐用消费品的牛鞭库存衰退吗？）以及 INTC 对宏观环境的谨慎担忧。美联储处于不可能的境地。它不能松懈或冒通胀预期再次上升的风险，市场上的一些人现在呼吁在周三会议上采取 75 个基点的行动（不能排除这种可能性.....市场定价 6 月为 55 个基点，到 7 月累计为 117 个基点）。

我认为，在 CPI 之后，软着陆的任何希望都破灭了，过度紧缩的风险是实质性的.....我正在观察现在定价全面降息的价格.....这是我的衰退风险/公开紧缩气压力计（现在加息很多，你以后要削减很多）。想想最后我们会看到很多通货紧缩的趋势，特别是在经济的商品方面，就房屋建筑商的住房而言，我不会对房价过于乐观。正如之前的报告所述，市场将继续领先于美联储，它将继续推动，直到达到迫使美联储暂停的水平或 FCI 收紧。我们还没有到那里，直到美联储支点反弹被卖出。当情绪和仓位如此糟糕时（上周我们看到一些大手笔卖空“自一月份以来最大的卖空活动，卖空超过多头买盘。”-pb）对于不可避免的挤压，干粉很重要。话虽如此，我很惊讶我们仍然在吸引作为资产类别的股票流入（上周规模很小.....最大的流入是 500 亿美元的现金，但更重要的是它不是流出）。大量的超额储蓄显然缓解了政策的冲击，但同时也清楚地说明了为什么美联储必须继续采取行动。想想接下来的几周会很有趣，因为我们接近本季度末，预计越来越多的公司在微观上开始赶上宏观。一个非常忙碌的一周，有许多公司债券到期。

旁注：豪宅销量正在快速下降。“由于通货膨胀、经济不确定性和股市暴跌将富有的买家推到场外，美国的豪宅销售正在下滑。跌幅最大的是纽约的长岛。Redfin 公司周五在一份报告中称，在截至 4 月份的三个月里，美国高端住宅的销售额同比下降 17.8%，这是自冠状病毒封锁开始以来的最大降幅。在 50 个大都市地区中的每一个都上市。据经纪公司称，非奢侈品交易仅下滑 5.4%。长岛拿骚县的豪宅交易跌幅最大，同比下降 45.3%。该县是老韦斯特伯里和布鲁克维尔等富裕郊区的所在地，距离纽约市约一小时车程。”（《华尔街日报》）在联邦全国抵押贷款协会进行的全国住房调查中，购房者表示他们深感压力，80% 的消费者表示在当前环境下买房是一个糟糕的时机。”（BBG）