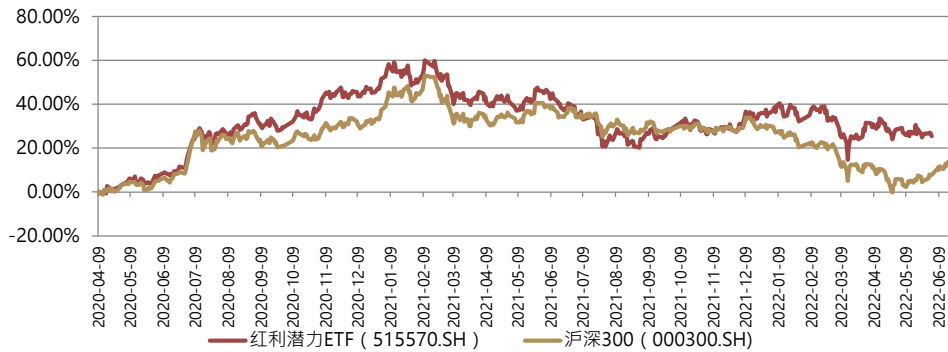


基金资料		五大权重股		
相关指数	中证红利潜力指数收益率			
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3年连续现金分红且分红比例不低于30% ; (2) 日均总市值排名前80% ; (3) 日均成交金额排名前80%。	601318.SH	中国平安	13.45%
		600519.SH	贵州茅台	9.91%
		601088.SH	中国神华	9.30%
选样方法	计算其每股收益 (EPS) 、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA) ，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本	000651.SZ	格力电器	9.18%
		600048.SH	保利发展	5.15%

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17日

一周行情更新		
红利潜力ETF (515570.SH)	1.18	2.87%
沪深300 (000300.SH)	4,309.04	1.65%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年06月10日至2022年06月17日

一周五大涨幅成分股			一周五大跌幅成分股		
002007.SZ	华兰生物	11.89%	601088.SH	中国神华	-6.52%
000895.SZ	双汇发展	9.24%	600395.SH	盘江股份	-4.94%
300498.SZ	温氏股份	8.47%	300628.SZ	亿联网络	-3.61%
300033.SZ	同花顺	7.71%	000961.SZ	中南建设	-3.53%
002605.SZ	姚记科技	6.46%	001979.SZ	招商蛇口	-2.63%

A股市场周报

一、上周市场以及跟踪

1、短期市场趋势很强，直接作对没有必要，但是独立行情还是有一些疑问需要思考：独立行情的基础在哪里？

当下美国以“无条件的”抑制通胀压制通胀带来通胀回落，那么也就意味着制造业的资本成本上行，特别是部分依赖于长周期回收的新行业，全球制造业历史看联动性较强。高景气制造业受到的影响也会出现。

如果看好类似衰退宽松，那么全球正在相继提升利率，之前中国的实际利率较高的优势其实也在收敛。它是有边界的。

如果看好中国类似1970年的日本利用美国的滞胀期崛起。那么事实是在1973-1974年的美国滞胀期，日本也是经济股市表现不佳，真正崛起的时间也是全球阶段性走出滞胀时。10年的观点不用1-2个月抢跑。

2、光大证券以及新东方在线的现象级现象

如果熟悉今年上半年的游资风格，那么会对光大证券的操作并不陌生。如果论券商股，显然光大不是一个唯一且最优的选择，因而有段子曰：光大是不行的，我想和你深发展。但显然经由光大，券商的研究人气被纷纷带动。

此外，上周的现象级现象是新东方在线，这显然是由南下资金所带动，背后是对于抖音扶持新风向以及现象级流量+脱离于传统抖音的内容的关注。随着一个周末的讨论，逻辑逐步清晰，对于新东方在线而言：内容、内容、内容的不断持续吸引，是维持这种戴维斯双击的关键。

二、下周市场

1、上海石化乙二醇装置爆炸，即是中游化工品价格上涨的催化剂，同时我们也看到，乙二醇装置已然10年没有更新，这正是“超级周期”的根本——时间：供给随着时间慢慢的老化甚至退出市场，而我们却一直以为他们还在；而不断增长的需求每年都存在，直到供给无力支撑。这正是我们看到的“第二轮交易”的机会：在价格上涨的背后，设备的更新会成为后续的上漲逻辑。

2、消费的复苏在618数据面前依然乏善可陈，但不可否认，作为一个慢变量，除了不加杠杆，消费是一个不错的反弹慢标的，比如食品饮料。我们正在考虑白酒的头部以及某些品种标的。此外，食品中的行业格局变化机会也成为我们的关注点，例如速冻食品。新东方在线的模式依然值得关注，我们仍然认为这是一个和刘耕宏以及王心凌不同的模式，在于内容的强区别度，这非常靠近我们心目中的流量平台的“好内容”的标准：雅而不俗，趣而不low——类似罗翔。因此这类内容在高强度下，如何变现，是一个需要持续观察的问题，但不可否认，在2个月内，东方甄选仍会维持目前的10万+直播间热度，并成为今年双11的明星。

此外，地产销售有所复苏，但对此衍生出的标的，我们认为，反弹力度会趋弱。

3、磷矿和磷肥是我们在周期品中关注的热点重点，在于其中报兑现是较为确定的，国内外价差考虑供给率+出口也是确定的，虽然处于高位，但我们仍然预期其业绩兑现。

4、另外，油价和大宗商品回落，我们倾向于认为，虽然今年油价的高点在120附近，但鉴于油价的长期term structure贴水，因此将呈现强季节性波动规律。大宗以及背后的基础建设，将是未来两年永恒的逻辑。

这是非同寻常的一周，股票、利率和大宗商品價格走勢令人瞠目結舌。

對於股市的持續壓力，有兩個明顯的危險信号：(1) 通脹居高不下，因此美聯儲仍有很多空間可以彌補；(2) 硬著陸的風險在增加。

讓我先簡單回顧一下：

隨著去年的發展，你本可以發展出一種本能——一種謹慎的本能——遊戲中的大動態正在變得更糟。

提醒一下——為了說明金融生態系統發生了多大變化——2021 年是將被銘記為“記錄一切”的一年：在股票、住房和加密市場出現了創紀錄的併購、創紀錄的新發行、創紀錄的零售活動.....和創紀錄的高點。

潛在的驅動因素並不神秘：COVID 引發了世界從未見過的雙重政策反應。

換一種說法：貨幣激增伴隨著財政彈幕是壓倒性的力量，它為你能想到的幾乎所有風險資產帶來了驚人的盈利環境。

用最簡單的話描述，那個時代在簡單的 60/40 股票/債券資產組合上產生了風險調整後的回報，這是.....長期平均水平的 3 倍。

閃現到今天：這些政策浪潮已經消退，最近幾週見證了自全球金融危機以來美國金融狀況最嚴重的收緊（暫時考慮一下這個說法）。

再一次，潛在的驅動因素其實並不神秘：通脹並未明顯得到控制，因此美聯儲今天所做的事情在不久前是不可想像的。

關於最後一點，思考一下：在去年 6 月的 FOMC 會議上，債券市場告訴你美聯儲要到 2023 年 5 月才會開始加息，而隱含的終端基金利率僅為 1.95%；整整一年後，我們正在以 75 bps 的速度移動，市場告訴你，到 2023 年 5 月，目標利率將達到 3.77%。

再一次，在最簡單的描述中，同樣的 60/40 封裝現在看到了 60 年來最差的性能。

在思考從這裡開始的路徑時，歷史表明，當增長勢頭改善或美聯儲眨眼時，股市就會觸底。

好吧，我們仍然處於美國經濟數據的草率之中（可能被商品到服務的輪換扭曲）.....而且，通脹的基石（商品、住房、工資和醫療保健）並沒有退縮.....因此，市場很難看出這兩個條件中的任何一個將如何在短期內得到滿足。

換句話說，硬道理是美聯儲正在收緊經濟放緩.....他們需要更嚴格的金融條件來對抗通貨膨脹，因為目前的記分牌是 8.6% 的整體 CPI 和 1.50% 的聯邦基金.....所以，貓和老鼠的遊戲會持續一段時間.....在此期間，硬著陸的機率可能正在上升。

最後一點擔心，然後我會嘗試從中找到一些中間立場：在過去 15 年的大部分時間裡，全球中央銀行極大地影響了一種資產，大多數其他資產都被定價了；現在，我們在硬幣的另一面，壓倒性的力量正在反對你。

現在，如果我要表述一個更樂觀的情況，那麼好消息就是對遠期利率路徑的預期現在已經被極大地重新設定；在此過程中，我們看到了股票倍數的嚴重降級、巨大的風險轉移以及過去 11 周中有 10 週的市場下跌（這是以前從未發生過的）。

此外，週五是季度衍生品到期，每隔一段時間，季度到期就標誌著一個重要的短期拐點，如 2018 年 12 月和 2020 年 3 月。

