

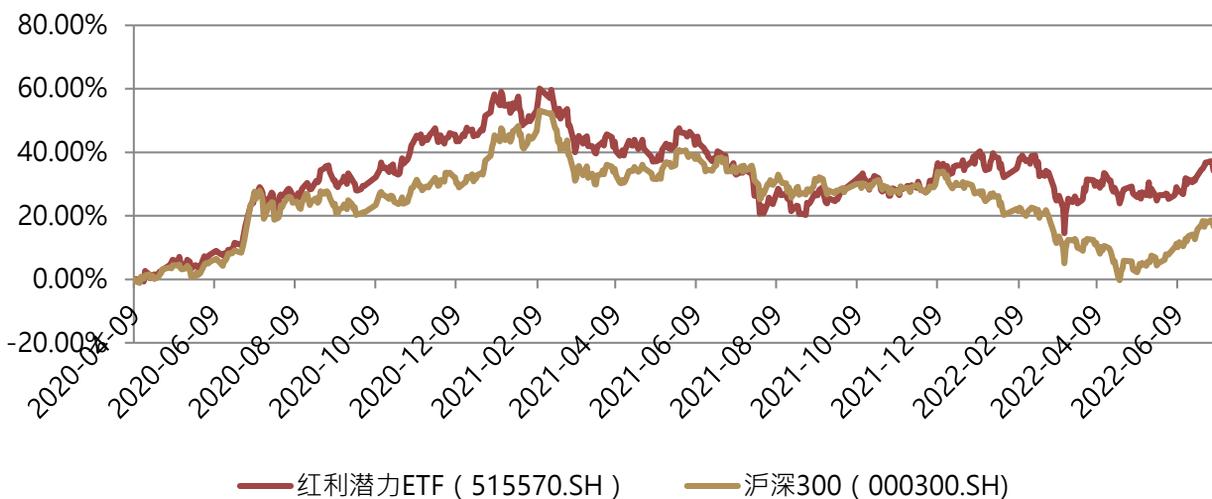
基金资料

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	13.15%
600519.SH	贵州茅台	10.40%
000651.SZ	格力电器	8.90%
601088.SH	中国神华	8.44%
000002.SZ	万科A	5.37%

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07月08日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.21	-1.87%
沪深300 (000300.SH)	4,428.78	-0.85%

资料来源: 万得·山西国际
时间: 2022年07月01日至2022年07月08日

一周五大涨幅成分股

300498.SZ	温氏股份	21.23%
002932.SZ	明德生物	13.99%
600729.SH	重庆百货	5.89%
603877.SH	太平鸟	3.71%
300760.SZ	迈瑞医疗	2.07%

一周五大跌幅成分股

002867.SZ	周大生	-9.59%
002605.SZ	姚记科技	-9.13%
002415.SZ	海康威视	-9.09%
603589.SH	口子窖	-8.67%
000961.SZ	中南建设	-8.20%

A股市场周报

一、上周市场以及跟踪

1. 近期海外市场事件性因素较多，大宗商品价格在需求侧预期影响下有所波动；
2. 国内稳增长政策继续发力，但央行近期小幅逆回购引发投资者对于流动性关注；
3. 临近中报披露期业绩的关注度也有所提升，上证指数结束了此前的五周连阳，上周收跌0.9%。
4. 市场日均成交额有所回落，降至1.1万亿元左右。北向资金延续净流入，周度净流入规模收窄至35.6亿元。
5. 风格方面，成长风格表现相对较好，科创50和创业板指本周分别上涨1.4%/1.3%，沪深300指数周跌0.8%。行业方面，猪价上涨预期背景下农业相关板块本周领涨市场；
6. 前期表现相对平淡的电力和公用事业也有不错表现；餐饮旅游及稳增长相关的地产产业链表现不佳。

二、下周市场

市场进入震荡期，轻大盘，重结构。

- 1) 政策支持下经济指标持续修复。根据高频数据的跟踪，中金宏观组编制的经济互动复苏指数显示经济活动已经修复至9成以上，结构上消费回升更快、建筑投资修复平缓。本周发布的数据中，6月财新服务业PMI为54.5，较上月环比大幅回升13.1，结束了三个月的收缩，同时录得2021年8月以来的最高值，或显示服务业的活力正在快速修复；物流业景气指数与仓储指数均较上个月继续回升且都保持在荣枯线以上；同时，乘联会数据显示6月全国乘用车零售同比增长22%，环比增长42%，体现政策支持下汽车消费快速回升，商务部等17部门近期推出相关举措支持新能源汽车消费，旨在进一步搞活汽车流通、助力稳定经济和保障改善民生。房地产数据也出现回暖趋势，6月全国30大中城市商品房成交面积环比高增81%；
- 2) 6月物价保持稳定，生猪价格上涨，发改委加强保供稳价工作。近日公布的6月CPI同比上涨2.5%，PPI环比持平，整体物价保持平稳。近期发改委价格司与大商所召开座谈会指出，近期生猪价格出现过快上涨，各方普遍认为存在过度压栏和二次育肥等非理性行为，发改委价格司将与大商所紧密合作加强现货期货市场联动监管，切实保障生猪市场平稳运行。继续关注后续商品价格的变化趋势；
- 3) 中报业绩期临近，关注二季度企业经营情况。截至2022年7月9日，151家A股上市公司公布业绩预告，其中向好比例86%，我们认为结合后局部疫情及地缘局势影响，二季度非金融上市公司压力较大，随着后续中报披露高峰期的临近，继续关注业绩趋势及结构特征；
- 4) 市场情绪回暖带动公募基金发行。今年上半年公募基金新发行总体平淡，特别是股票型基金5月新发行仅约19亿份，伴随市场回暖，6月新成立的股票型基金发行份额创年内新高，后续继续关注资金面供需的变化趋势；
- 5) 海外衰退预期加剧，大宗商品价格继续大幅波动。近期大宗商品市场出现较大回调，7月初以来布伦特原油期货价格从115美元/桶一度快速回落至100美元/桶附近，也拖累石油石化等板块在二级市场上的表现。中金大宗组认为，当前对于需求衰退的担忧仍然是预期变化，尚未体现在当前的商品供需基本面；
- 6) 海外方面事件性因素较多。7月5日中美高层举行视频通话，就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等进行交流，我们提示投资者持续关注后续中美关系的进展。近期日本前首相遇刺、英首相宣布辞去保守党领袖等事件也引发关注。

全球资金市场周报

我们的许多客户朋友，主要是对冲基金交易员，都想知道“经济衰退的风险，但这是真的吗？”

有趣的是，我们很好奇它是如何发生的。一些人认为前期利率走低（在接下来的几个交易日里证明是完全错误的）。

前利率的突然波动.....这可以归因于 i) 进一步的衰退担忧； ii) CTA 购买； iii) 平仓空头头寸。目前，近期经济衰退的政策影响主导着与投资者的对话.....即使从大宗商品市场来看，石油价格的急剧下跌似乎也反映了经济衰退风险，尽管结构性紧缩持续存在.....我们看到 高盛的 Damien Courvalin 估计自 6 月中旬以来价格和炼油利润率的下降相当于石油市场将 2022-2023 年全球 GDP 预期下调 1.1%，这与我们观察到的跟踪石油供需水平的高频数据并不一致。此外，大宗商品价格的下跌很可能是投机性投资者缩减头寸的函数，而不是基于现货需求/供应。转向利率.....市场一直在交易较弱的增长=较少的加息，在目前的通胀水平下，普通读者会知道我认为这是错误的。技术因素似乎也加剧了债券的反弹.....我们的 CTA 模型显示债券头寸开始转变，我们预计这将在夏季月份变得更长.....这可能是由净供应减少等季节性趋势驱动的——值得注意的是，该模型预测在所有价格情景下的购买.....例如，在德国 10 年期未来，我们预计在价格不变的情况下，一个月内的购买量约为 720 万美元 DV01。随着我们进入夏季风险偏好降低，以及投资者寻找重要的新信息以重新参与利率空头，这些举措有过度扩张的趋势。最近的价格走势提醒我们做空固定收益面临的挑战，不断需要催化剂来保持交易活力并对抗负面利差.....话虽如此，重要的是退后一步，关注央行告诉我们的内容他们实际上会做.....

并非所有的衰退都是一样的.....由于通货膨胀水平如此之高，美国实际衰退的门槛相对较低.....毕竟，很难以 > 8% 的速度继续扩大名义产出很长一段时间。重要的是，这意味着我们可能会陷入技术性衰退，而失业率不一定会显著增加.....即使实际 GDP 增长连续两个多季度出现负增长，名义数据点也很容易保持在扩张区域。此外，我重申上周提出的观点：经济衰退不太可能阻止美联储的收紧政策.....事实上，他们实际上可能需要将经济更深地推入衰退.....而要做到这一点可能需要美联储提供比市场价格更多的产品。如果我们假设中央银行希望通过冷却劳动力市场来应对通胀压力，那么通常的奥肯定律数学 (h/t David Mericle) 表明，一年内 GDP 增长 1 个百分点相当于失业率 0.5 个百分点...这意味着 GDP 增长每移动 1 个百分点，每月价值约 60-70k 个工作岗位或一年内增加 720-840k 个工作岗位。单独来看，这相当于失业率约为 0.5pp.....然后采用我们的经济团队使用的通常的菲利普斯曲线系数，这意味着失业率的 1pp 相当于核心 PCE 的 0.1pp 和核心 PCE 的 0.15-0.2pp CPI（注：对 CPI 的影响更大，因为住房是最具周期性的组成部分，在 CPI 中的权重更大）。虽然这些数字纯粹是指示性的，但它们并不能激发人们对未来几个季度 GDP 负增长将实质性改变通胀前景这一观点的信心。周五强于预期的就业数据显然并不像我们正处于深度衰退的风口浪尖，美联储告诉我们，他们打算控制通胀预期，并将容忍经济活动放缓。我相信他们。他们有一个行动的窗口，他们会使用它。在经历了相当动荡的一周之后，在我看来，到 2023 年 3 月达到 3.4% 左右的政策利率峰值仍然太低。获得短期利率.....但要记得系好安全带因为它将是波涛汹涌的。