

## ▲社融超预期，市场放量上涨

### 一、主要事件

#### 1. 中国5月金融数据新增信贷、社融显著回升

央行发布数据显示，5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元，远高于4月的6454亿元；社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元；5月M2同比增长11.1%，增速创今年以来新高，分别比上月末和上年同期高0.6个百分点和2.8个百分点。新增贷款方面，住户贷款增加2888亿元，同比少增3344亿元；企（事）业单位贷款增加1.53万亿元，同比多增7291亿元，其中票据融资增加7129亿，中长期贷款增加5551亿元。5月份全国CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月相同，环比则由上月上涨0.4%转为下降0.2%。随着鲜菜大量上市，物流逐步畅通，鲜菜价格下降；中央储备猪肉收储工作继续开展，猪肉价格跌幅开始逐步收窄。5月PPI环比上涨0.1%，同比上涨6.4%，涨幅均继续回落。

#### 2. 5月进出口数据大增

今年前5个月，我国进出口总值16.04万亿元人民币，同比增长8.3%。其中，出口8.94万亿元，增长11.4%；进口7.1万亿元，增长4.7%；贸易顺差1.84万亿元，扩大47.6%。5月份，我国进出口总值3.45万亿元，增长9.6%。其中，出口1.98万亿元，增长15.3%；进口1.47万亿元，增长2.8%；贸易顺差5028.9亿元，扩大79.1%。

#### 3. 国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报

要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展，保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定。对稳经济一揽子措施，地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的，要尽快推出。会议部署进一步稳外贸稳外资举措，包括研究阶段性减免港口有关收费，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。

#### 4. 煤炭行业点评与展望

上周在申万 31 个行业中，煤炭行业指数（申万一级）涨幅 10.35%，排名第一。

电煤需求边际改善，现货价格在非电煤需求支撑下有望走强。上周秦皇岛 Q5500 动力煤价格平稳，截至 6 月 10 日报收于 1205 元/吨，周环比持平。近期水电等新能源发电强劲，但随着复工复产的推进和迎峰度夏的到来，电厂用煤仍出现明显提升。据 CCTD 数据，6 月以来二十五省电厂日耗降幅逐步收窄，电煤需求出现边际改善。化工用煤当前需求良好，但大多数煤矿保长协供应，市场煤供应紧张。据煤炭资源网数据，截至 6 月 10 日，陕西榆林 Q6200 块煤报价为 1350 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。尽管当前电煤报价平稳，但在非电煤需求支撑下，动力煤现货价格有望走强。

焦煤市场偏强运行。据煤炭资源网数据，截至 6 月 10 日，京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，与上一周持平；产地方面，山西低硫周环比上涨 173 元/吨。据煤炭资源网报道，山西因井下问题生产受限的煤矿恢复正常，产地供应量有所回升。当前焦厂和钢厂库存均处于低位，随着北上等城市逐渐走出疫情影响以及稳增长措施的不断落实，下游市场情绪出现升温。目前市场呈现供需紧平衡局面，预计后续需求回暖，焦煤价格将保持偏强运行。

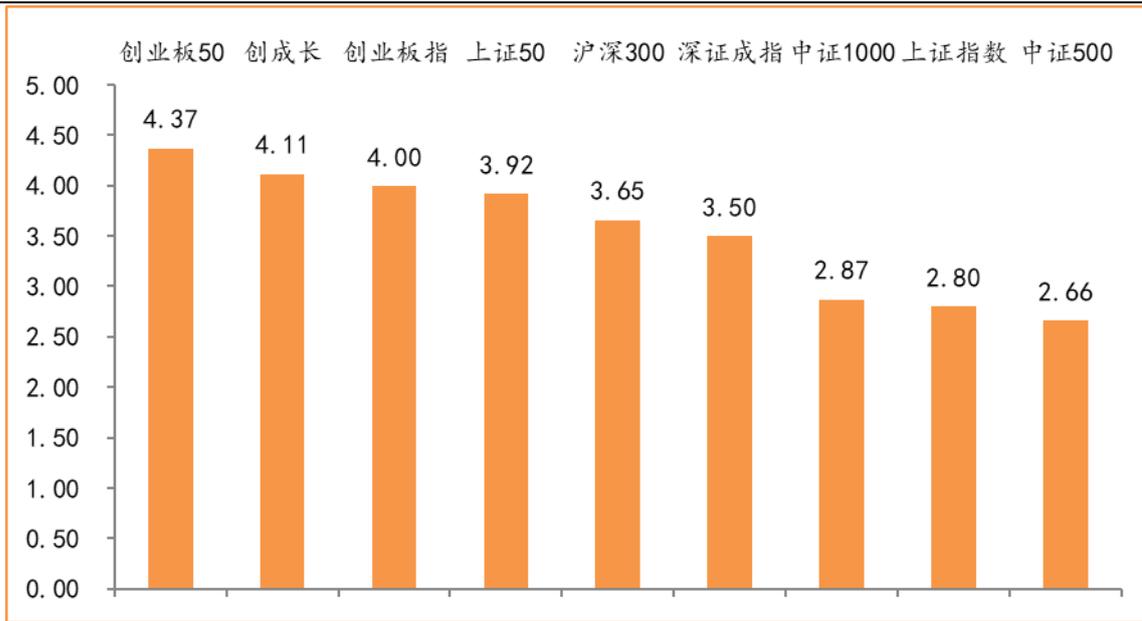
看好需求改善下煤炭价格走强带来的企业业绩的上修。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数（+3.43%）领涨，万得全 A（+3.01%）、美元指数（+1.98%）涨幅靠前；而英国富时 100（-2.86%）、道琼斯工业指数（-4.58%）、纳斯达克指数（-5.60%）表现相对较弱；海外主要股票市场涨少跌多，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-2.86%，德国 DAX 周涨幅-4.83%，法国 CAC40 周涨幅-4.60%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-5.60%，标普 500 周内涨幅-5.05%，道琼斯工业指数周内涨幅-4.58%。

A 股方面，市场行情普涨，创业板 50 领涨，周涨幅+4.37%。上证综指周内+2.80%，报 3284.83 点；深证成指周内+3.50%，报 12035.15 点；创业板指周内+4.00%，报 2556.47 点。两市周内日均成交 8,915.89 亿元。两市个股周内涨少跌多，2254 家上涨，70 家平盘，2504 家下跌。

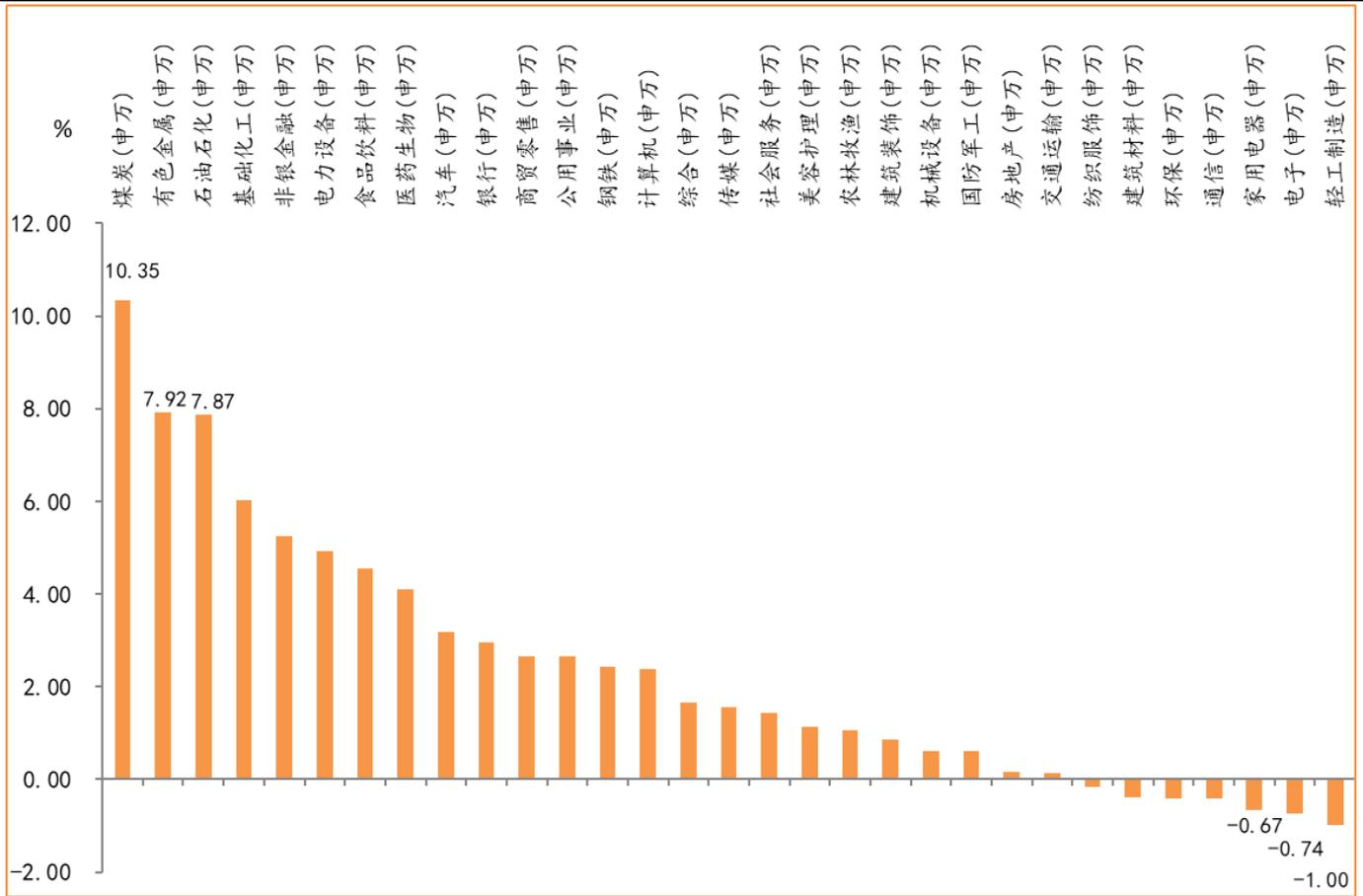
**图：主要股指周涨跌幅（单位：%）**



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 煤炭涨幅领先, 周度涨幅达+10.35%, 其次是有色金属 (+7.92%) 和石油石化 (+7.87%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+40.43%)、石油石化 (+2.77%)、建筑装饰 (-1.76%) 等行业涨幅居前, 传媒 (-24.64%)、计算机 (-26.93%)、电子 (-29.27%) 等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流入 368.30 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 54.49 亿份; 6 月最新募资合计 310.14 亿元; 本周限售解禁市值约 888.07 亿元。

## 三、本周展望

### 3.1.本周展望：

市场上周维持上涨态势，且量能有所上升。结构上周期板块涨幅靠前，成长赛道新能源维持强势。市场周内呈“N”型走势，且在量能上升的背景下已有增量资金开始形成接力效应，如北向资金持续流入、“踏空”资金逢低加仓的态势明显。基本上周五公布了5月的金融数据，整体而言边际改善明显，新增社融2.79万亿预期2.37万亿同比增10.5%。结构上稍差，企业短贷、票据冲量、地方债成为主要增量，而市场关注的企业中长期贷款、居民贷款等负增长。总量维度，结合5月的PMI等数据，我们认为中短期经济最坏的时候大概率已过，6月数据在4、5月低基数以及政策红利推动下仍有上行动力。

结合市场之前的“估值底”，基于中长期角度我们认为当前空间比节奏更重要，维持战略乐观。短期来看我们认为当前为反弹的后半段，在这一阶段疫情后能快速复苏的产业如汽车、光伏等可能维持强势。

关注美国通胀新高下加息预期再抬升对市场的冲击，且周五社融的走好市场已有一定的预期，观察后续利好兑现下市场的强度。建议保持一定耐心逢低买入为主，板块上建议相对均衡的布局。

### 3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如军工、光伏、半导体等板块；
- 2、稳增长角度，基于财政政策托底预期下的汽车以及“新老基建”板块；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

### 3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

## 附：主要数据更新

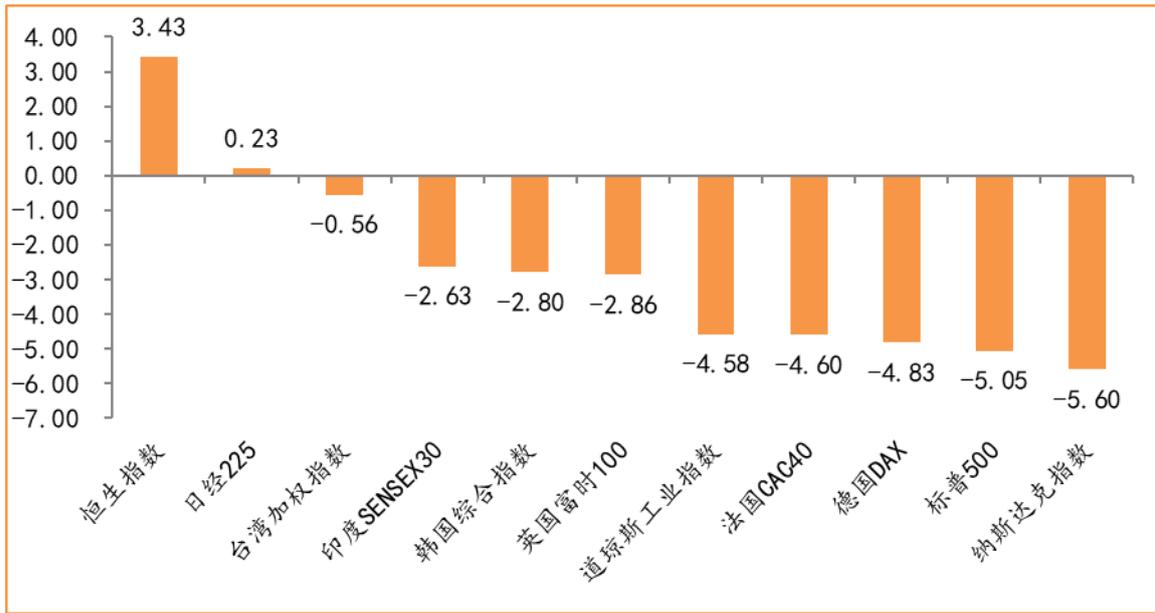
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
恒生指数	3.43	-22.65
万得全 A	3.01	17.42
美元指数	1.98	8.03
COMEX 黄金	1.35	23.12
NYMEX 原油	1.35	97.30
日经 225	0.23	17.62
螺纹指数	0.13	34.10
中债-总财富(总值)指数	0.04	10.64
LME 铜	-0.68	52.82
LME 铝	-1.60	48.20
英国富时 100	-2.86	-2.98
道琼斯工业指数	-4.58	10.00
纳斯达克指数	-5.60	26.38

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

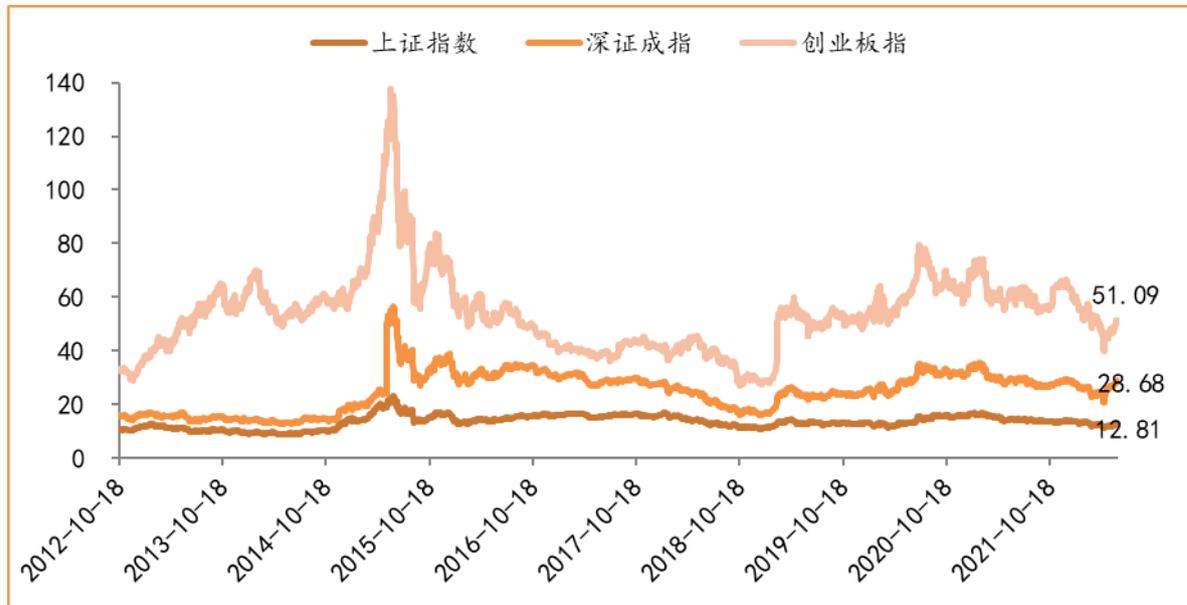
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

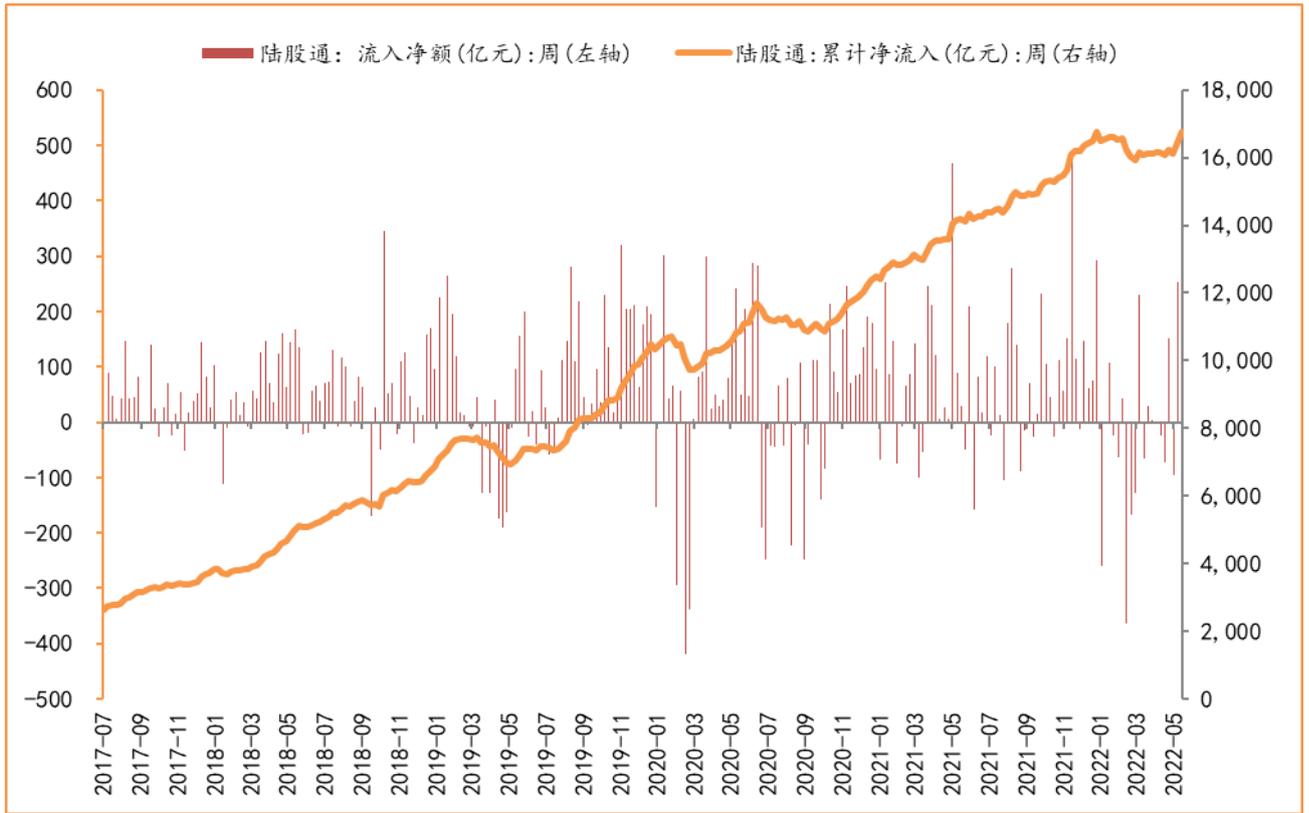
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

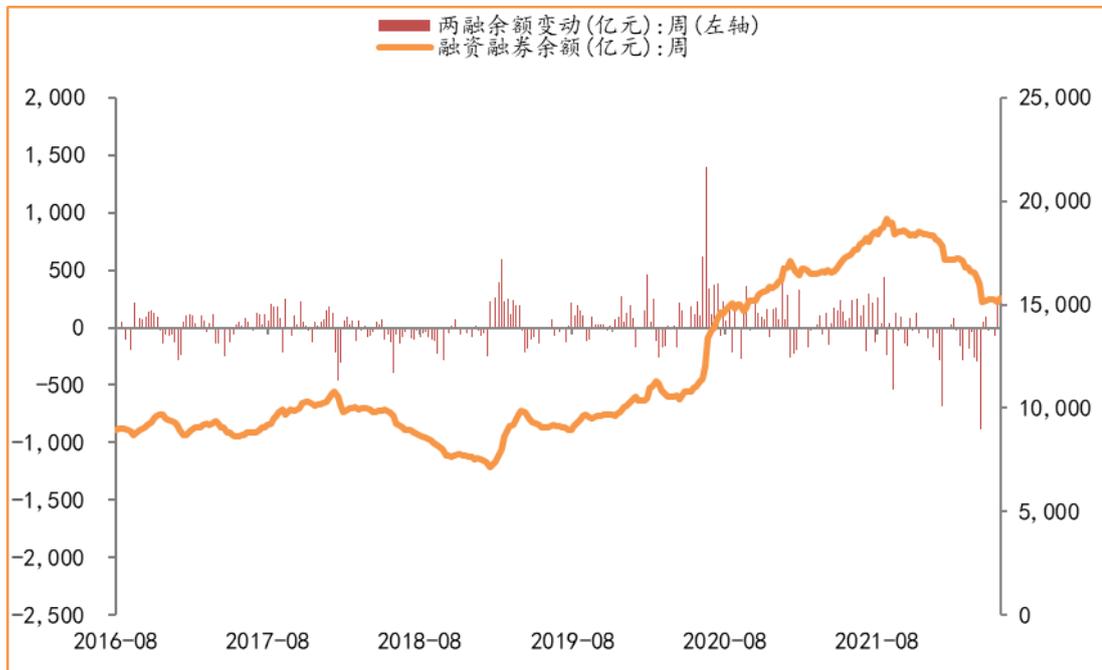
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 368.30 亿元



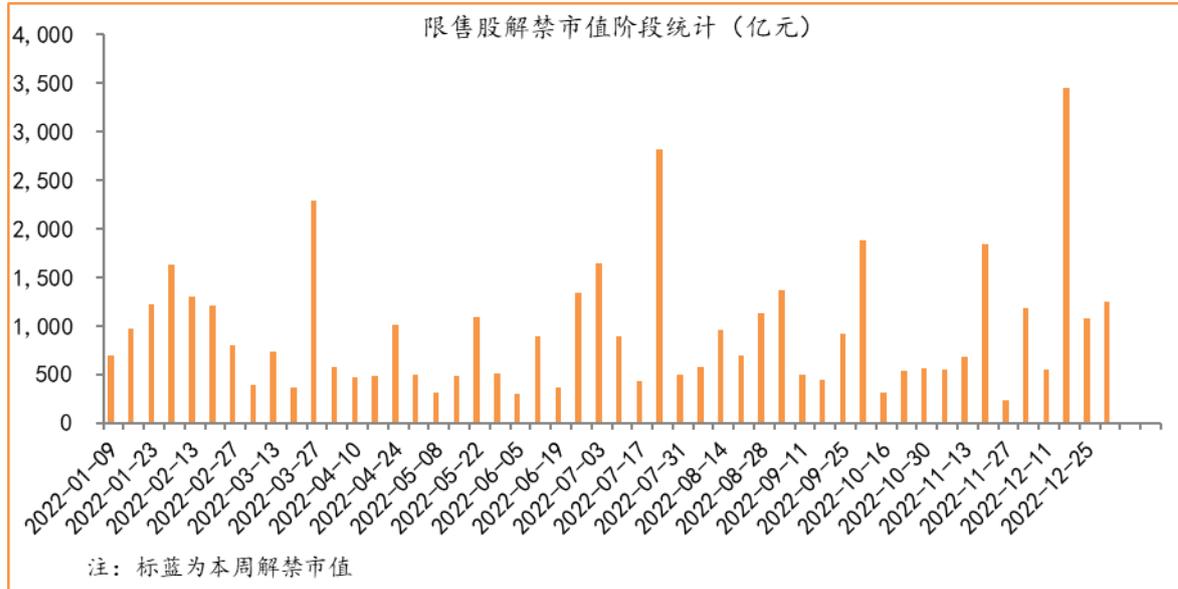
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,332.87 亿元



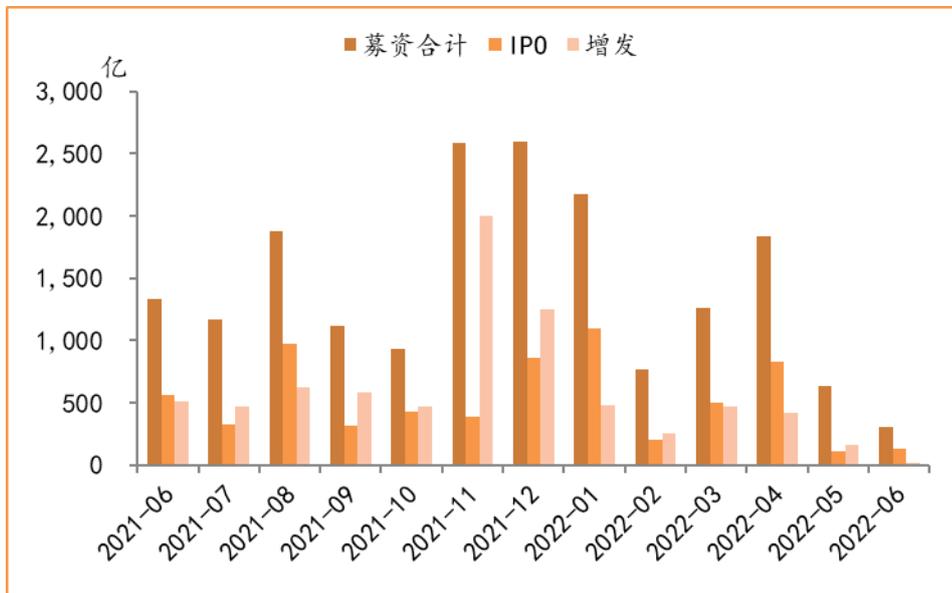
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 888.07 亿元



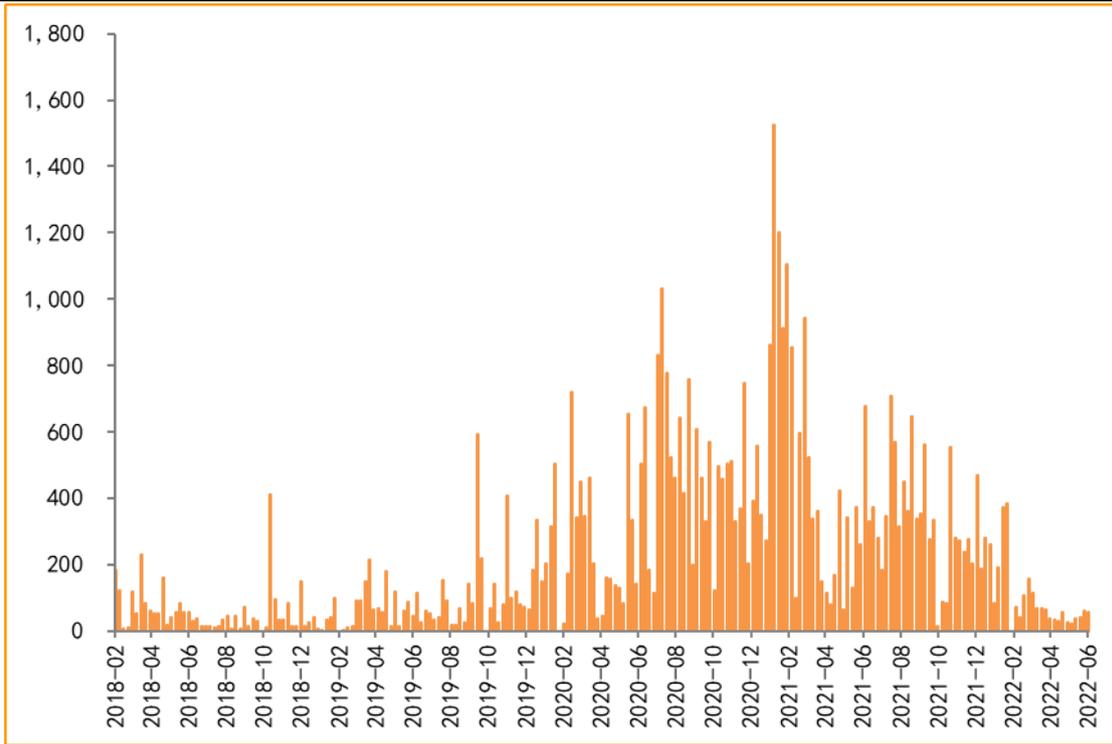
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月最新募资合计 310.14 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

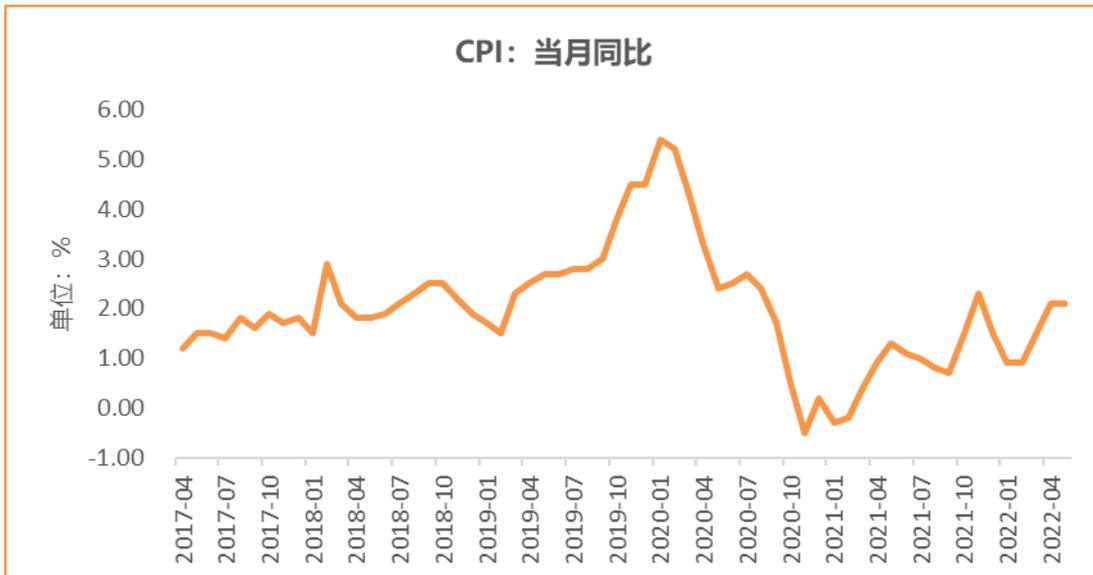
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 54.49 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

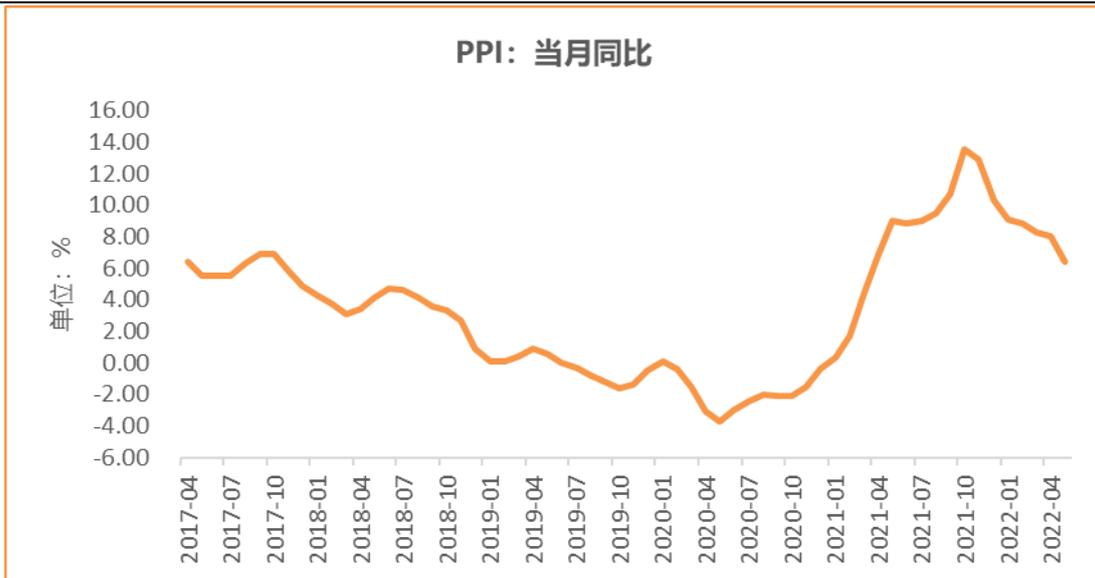
#### 4.基本面

图: 5月CPI同比增加2.10%



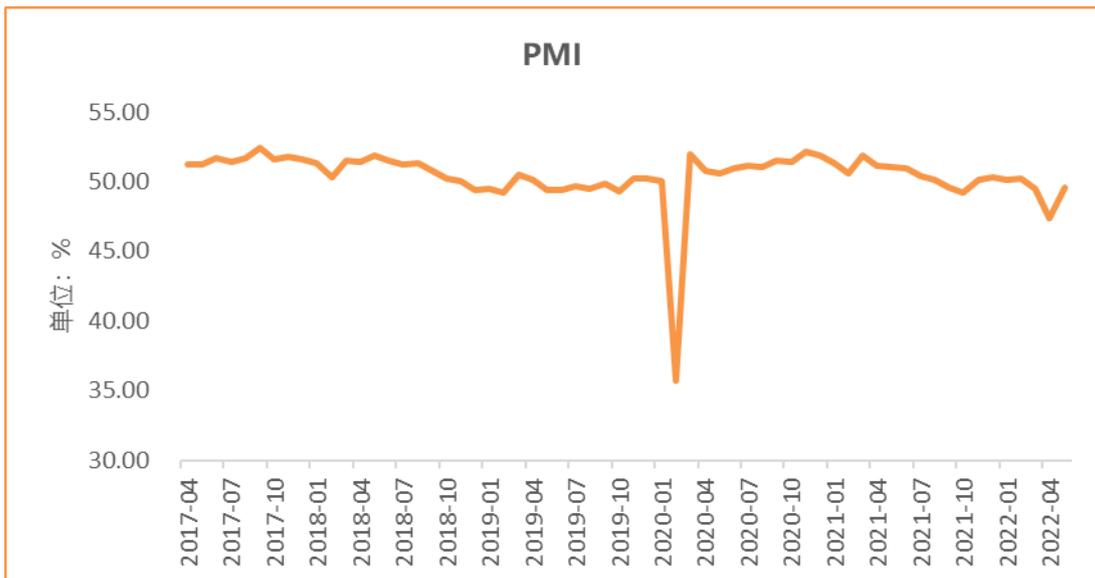
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比增加6.40%



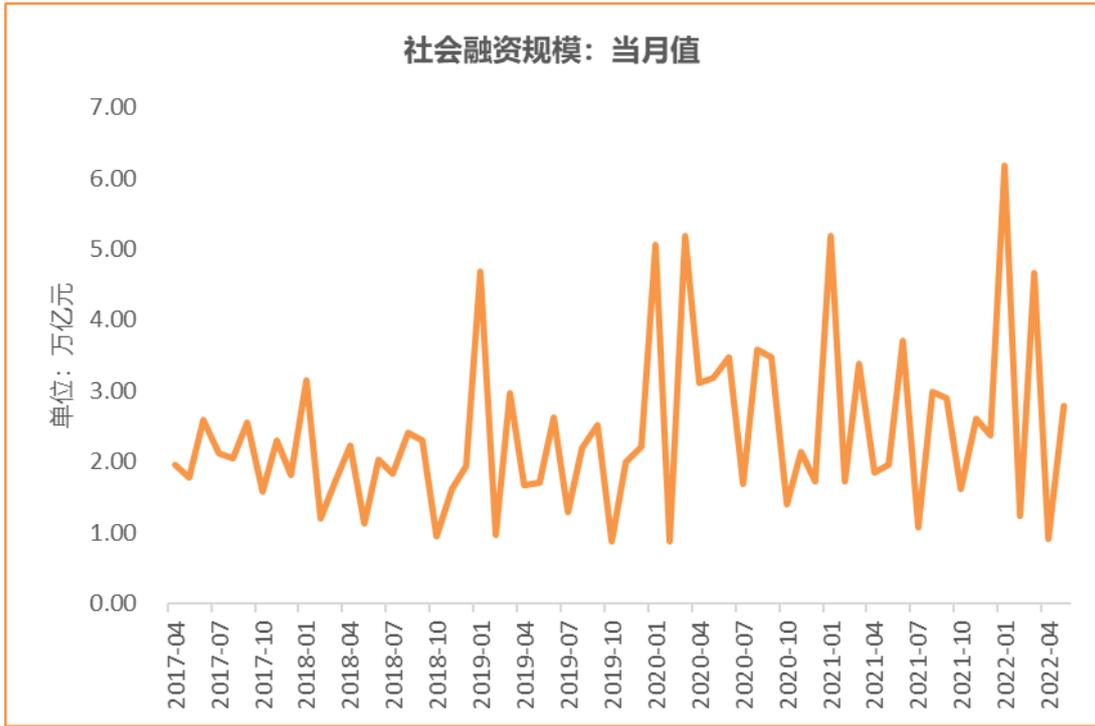
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 49.60%



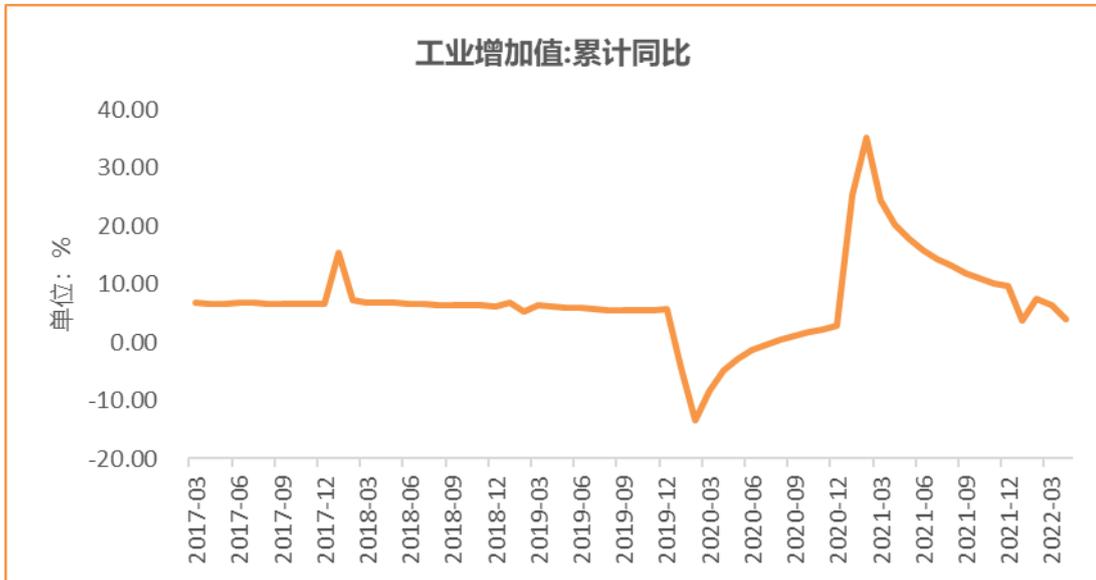
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 2.79 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比增加4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月固定资产投资完成额累计同比上涨6.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长-11.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

**风险提示:**

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。