

▲ A股走出“独立”行情，投资者仍需保持耐心

一、主要事件

1. 美联储公布最新利率决议

将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，为 1994 年来最大幅度的加息。美联储声明表示，高度关注通胀风险，“坚决承诺”将通胀率恢复到 2%，并重申认为持续加息是适当的。FOMC 委员们以 10-1 的投票结果通过此次的利率决定。投反对票者是美联储乔治。FOMC 最新经济预期上调了通胀预期，下调经济增长预期。其 2022、2023、2024 年底 PCE 通胀预期中值分别为 5.2%、2.6%、2.2%（3 月预期分别为 4.3%、2.7%、2.3%）。2022、2023、2024 年底 GDP 增速预期中值分别为 1.7%、1.7%、1.9%（3 月预期分别为 2.8%、2.2%、2%）。美联储预计在 2024 年开始降息。

2. 国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》

要求清晰界定省以下财政事权和支出责任，理顺省以下政府间收入关系，参照税种属性划分收入。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。

3. 美容护理及 6.18 大促点评与展望

上周(2022 年 6 月 13 日~6 月 17 日)沪深 300 指数涨幅 1.65%，其中美容护理板块上涨 4.89%，为申万一级行业涨幅的第 1 位。主要原因为美容护理行业本身具有需求韧性，且自 6 月开始华南疫情得到控制，各地逐步解封，前期因物流不畅、出行不便压抑的香化品以及医美需求有望得到快速释放。

近期网购平台的 6.18 年中大促活动，线上订单快速恢复，助力消费品库存消耗，结合各数据平台的 6.18 高频数据，化妆品行业国货龙头相比去年同期表现亮眼。有三家国货成功跻身销售额前 10 品牌，而去年仅有一家，上市的国货龙头市占率持续提升，且有量价齐升的潜力和势能，短期内景气度高，有望促使估值继续上扬。医美则受益线下人流恢复，叠加先前各机构推出优惠预约活动，预计 7 月销售数据将环比大幅回暖。

不过，从短期内 6.18 线上大促数据来看，必选消费品类 GMV 增速远快于可选消费品类，可选

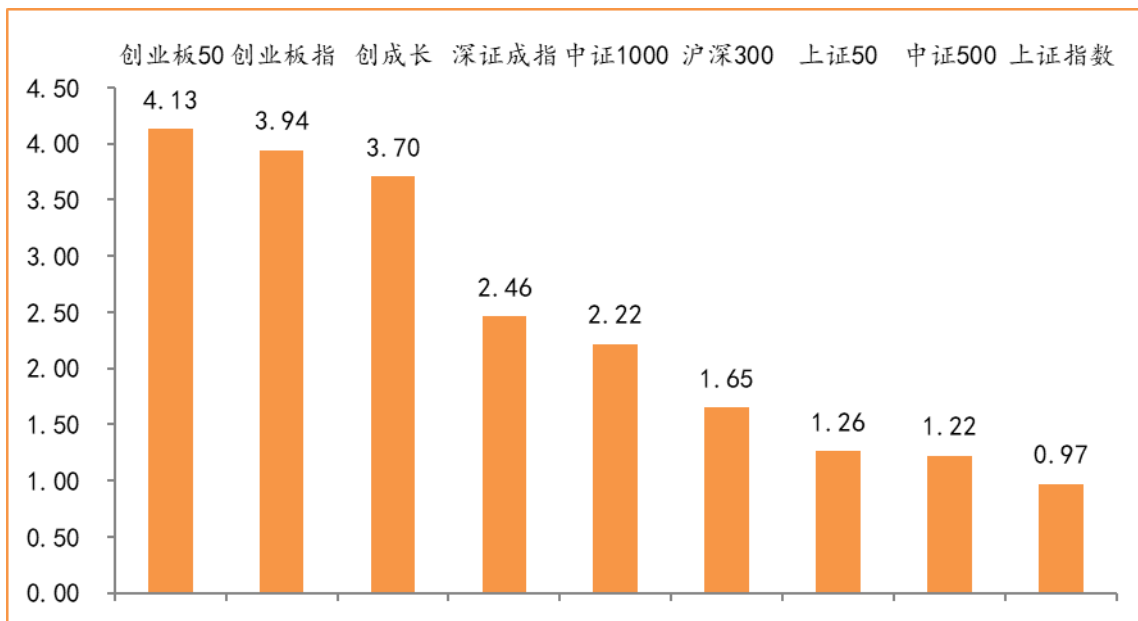
消费需求反弹速度或慢于预期，须观察高频数据。从今年来看，预计二季度或为全年消费类公司业绩低点，预计伴随人群出行和物流好转，业绩普遍出现边际改善，消费信心回升，情绪持续向好。在人民币贬值、汇率提升以及海运价格逐渐回落的背景下，看好中游食品制造、餐饮链和具有稳健基本面的白酒、乳业类板块标的。

二、上周市场回顾

大类资产方面，万得全 A (+1.76%) 领涨，美元指数 (+0.46%)、中债总指 (+0.06%) 涨幅靠前；而日经 225 (-6.69%)、螺纹指数 (-8.99%)、NYMEX 原油 (-9.77%) 表现相对较弱；海外主要股票市场普跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-4.12%，德国 DAX 周涨幅-4.62%，法国 CAC40 周涨幅-4.92%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-4.78%，标普 500 周内涨幅-5.79%，道琼斯工业指数周内涨幅-4.79%。

A 股方面，市场行情普涨，创业板 50 领涨，周涨幅+4.13%。上证综指周内+0.97%，报 3316.79 点；深证成指周内+2.46%，报 12331.14 点；创业板指周内+3.94%，报 2657.21 点。两市周内日均成交 10,931.95 亿元。两市个股周内涨多跌少，2777 家上涨，103 家平盘，1949 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

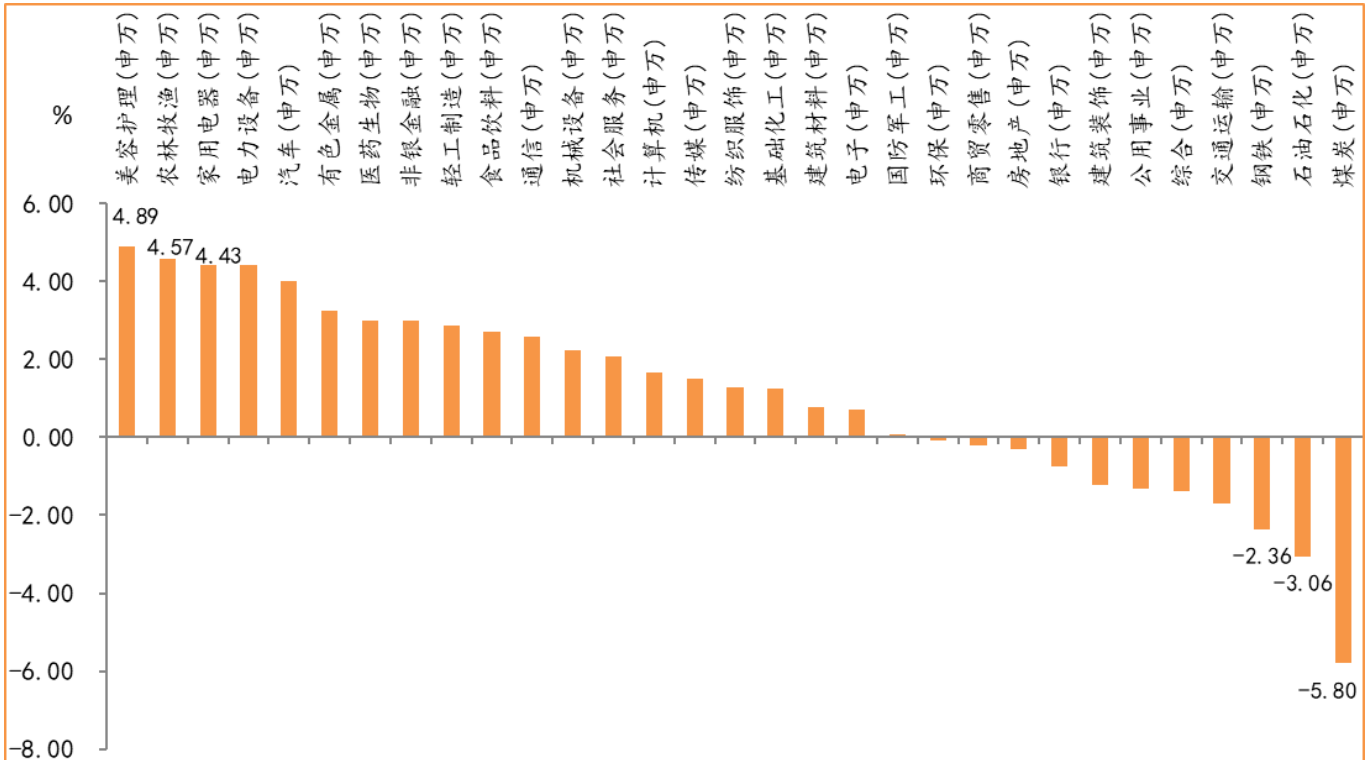


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，美容护理涨幅领先，周度涨幅达+4.89%，其次是农林牧渔 (+4.57%) 和家用电器 (+4.43%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭 (+32.28%)、石油石化 (-0.31%)、房地产 (-1.38%)

等行业涨幅居前，国防军工（-23.61%）、计算机（-25.72%）、电子（-28.76%）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 174.04 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 51.573 亿份；6 月最新募资合计 437.51 亿元；本周限售解禁市值约 476.07 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周 A 股在海外资本市场普跌的背景下逆势大涨，主要指数普涨，整体表现超预期。上一期周报我们提到增量资金如北向资金持续流入、“踏空”资金逢低加仓的态势明显并形成接力效应，上周市场量能仍然维持高位且各大指数短期呈多头趋势。消息面上，美联储自 1994 年来首次实施 75 个基点的加息，包括英国在内的多国央行也继续收紧货币政策，但目前国内资本市场暂时对海外流动性收紧“免疫”。我们认为国内与海外资本市场的反向主要是因为所处的经济、流动性周期不同，长周期来看我们处于衰退的末期而海外则处于景气的末期，同时国内因为前期相对克制的流动性政策，当前“政策工具箱”仍然有持续发力空间；短期各项月度经济数据在疫情影响后处于逐月向上阶段。市场表现也非常强势，但需保留一分清醒，因为从基本面角度大部分行业和公司并不支持股价短期的反转，同时若海外因控制通胀而加速衰退大概率也会对国内出口相关公司造成影响。短期而言我们认为疫情后能快速复苏的产业如汽车、光伏等可能继续维持强势，保持耐心，更多以持有、逢低买入为主。

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

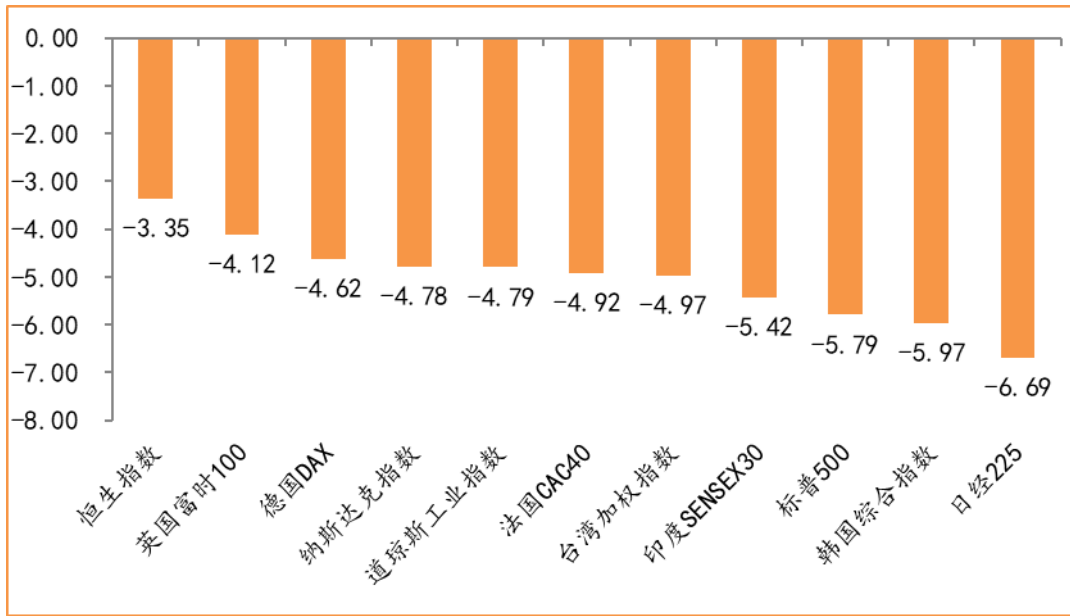
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
万得全 A	1.76	19.49
美元指数	0.46	8.52
中债-总财富(总值)指数	0.06	10.70
COMEX 黄金	-1.79	20.93
恒生指数	-3.35	-25.24
英国富时 100	-4.12	-6.98
纳斯达克指数	-4.78	20.35
道琼斯工业指数	-4.79	4.73
LME 铜	-5.28	44.95
LME 铝	-6.60	38.29
日经 225	-6.69	9.75
螺纹指数	-8.99	22.05
NYMEX 原油	-9.77	78.32

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

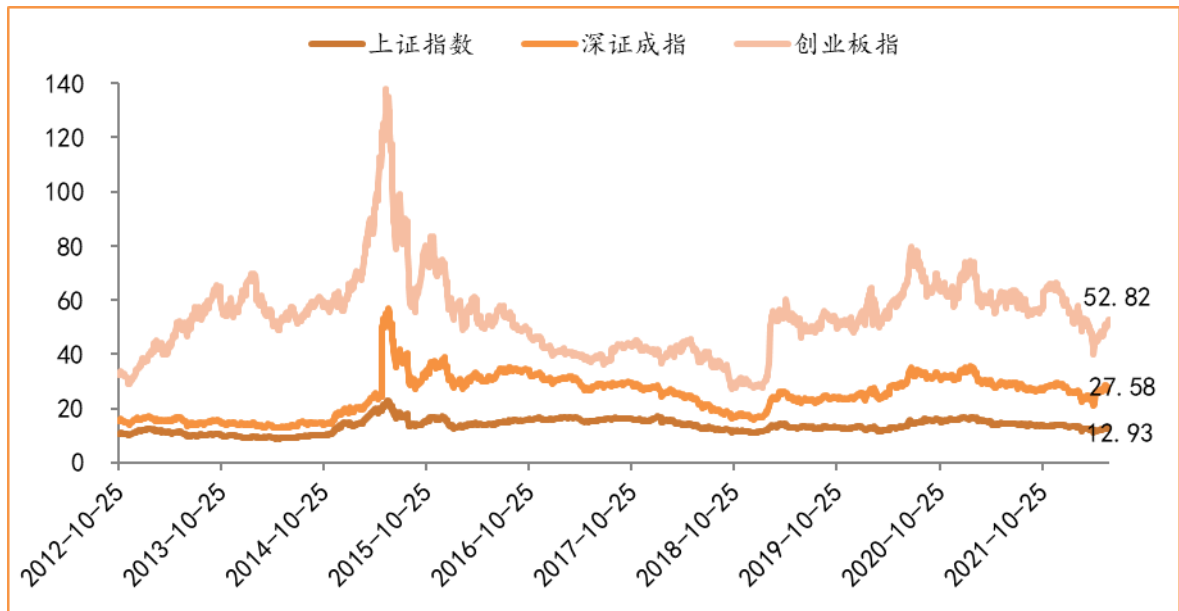
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

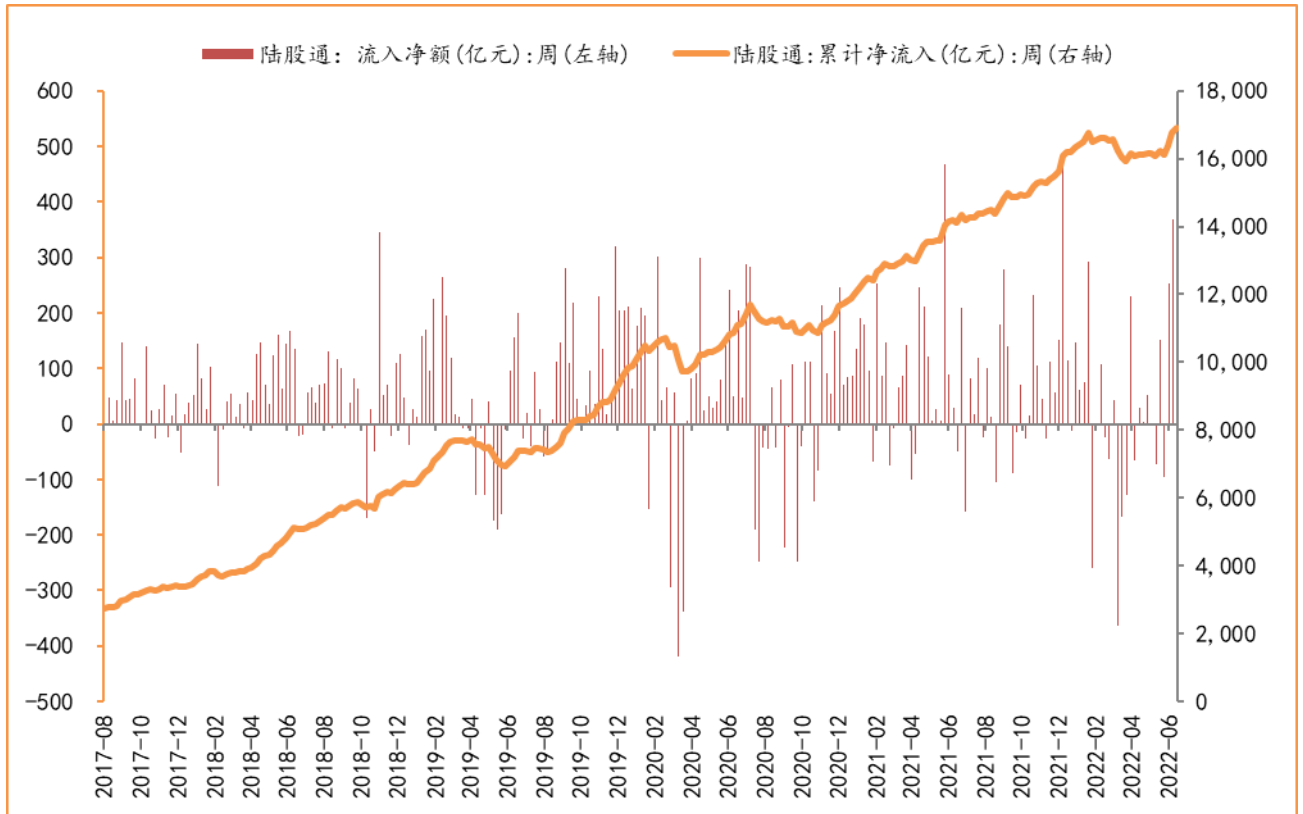
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

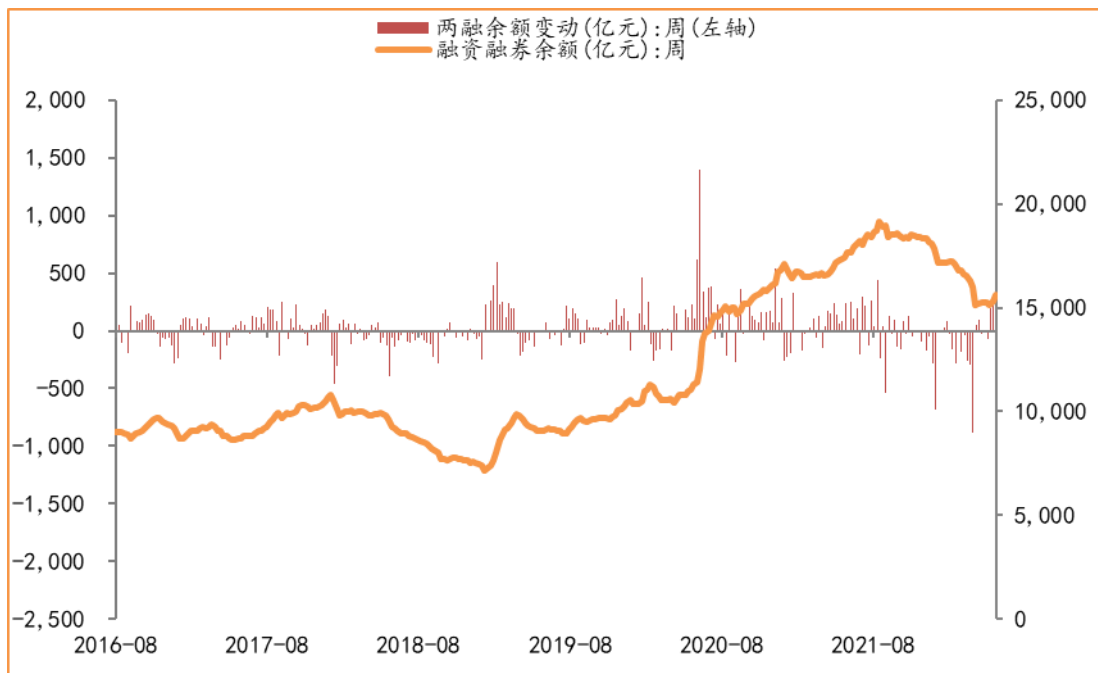
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 174.04 元



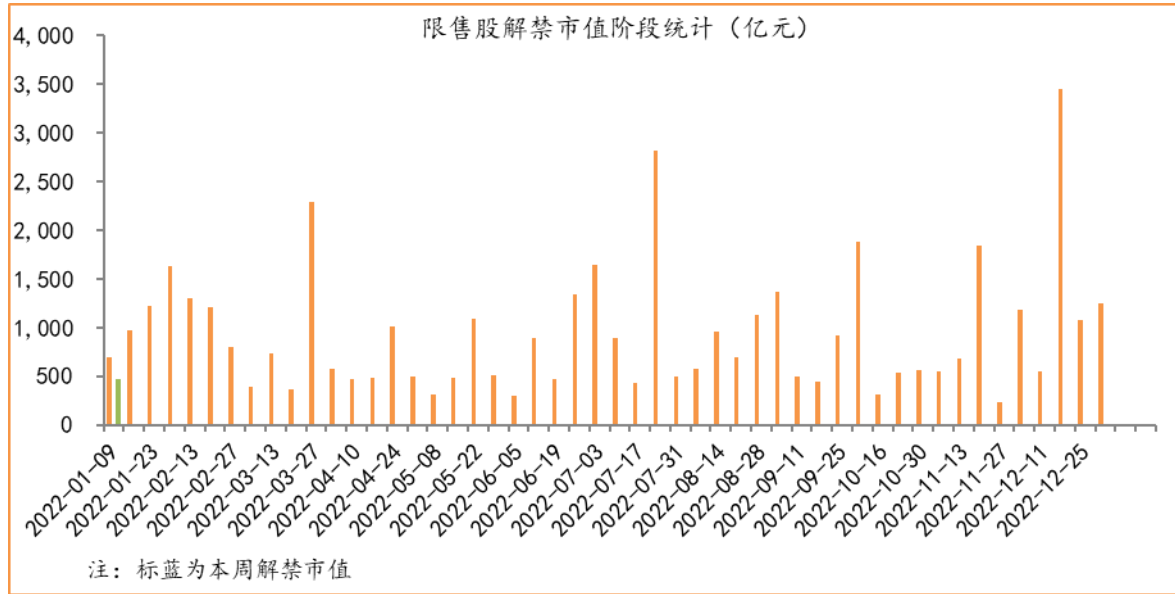
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,602.03 亿元



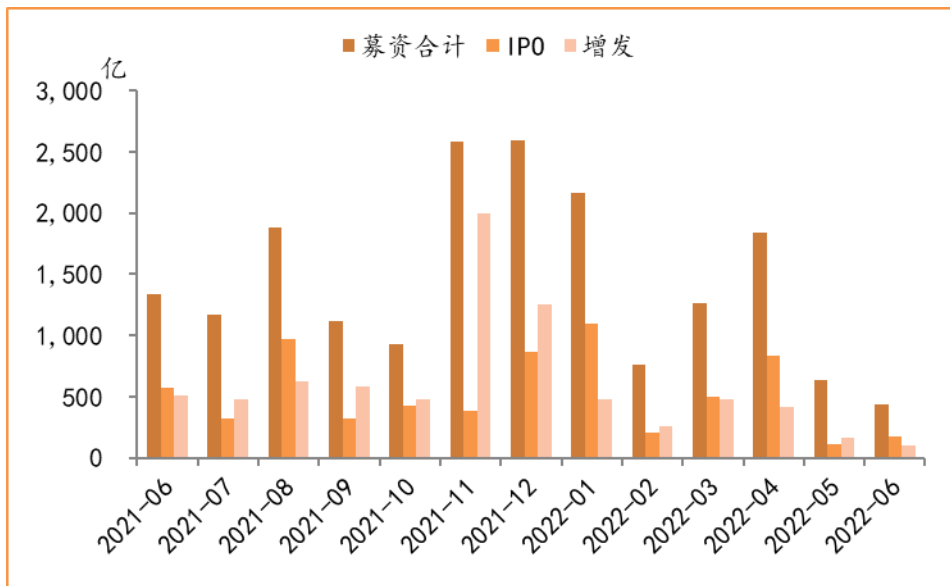
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 476.07 亿元



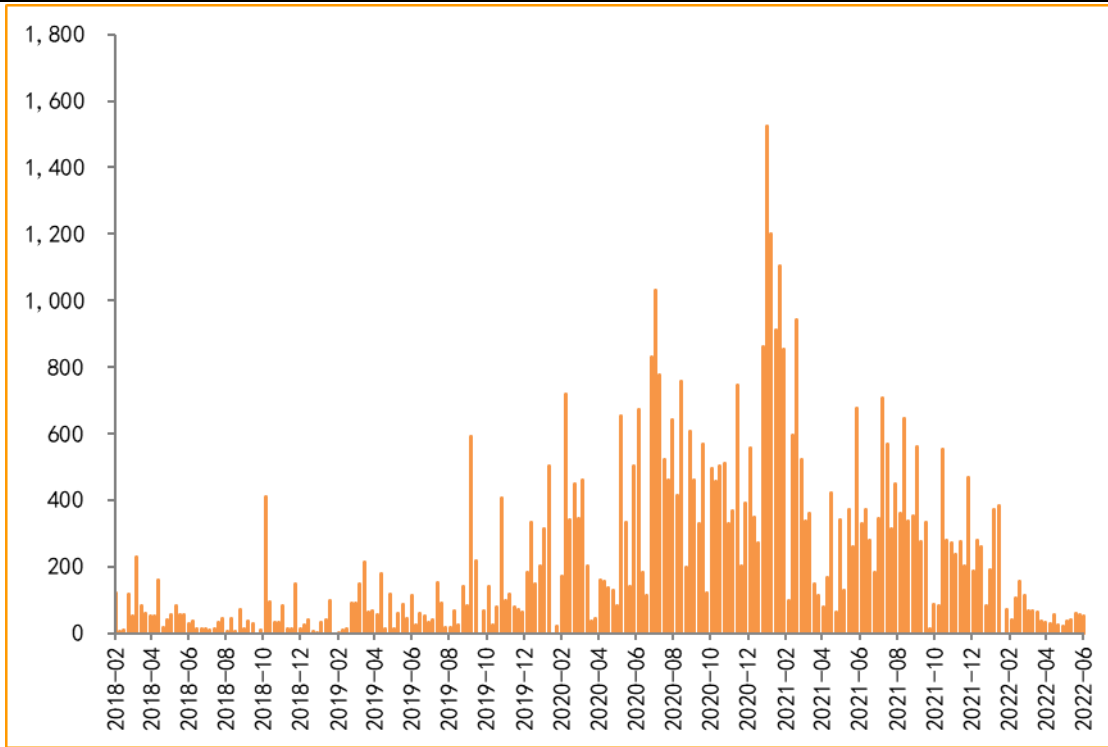
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月最新募资合计 437.51 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

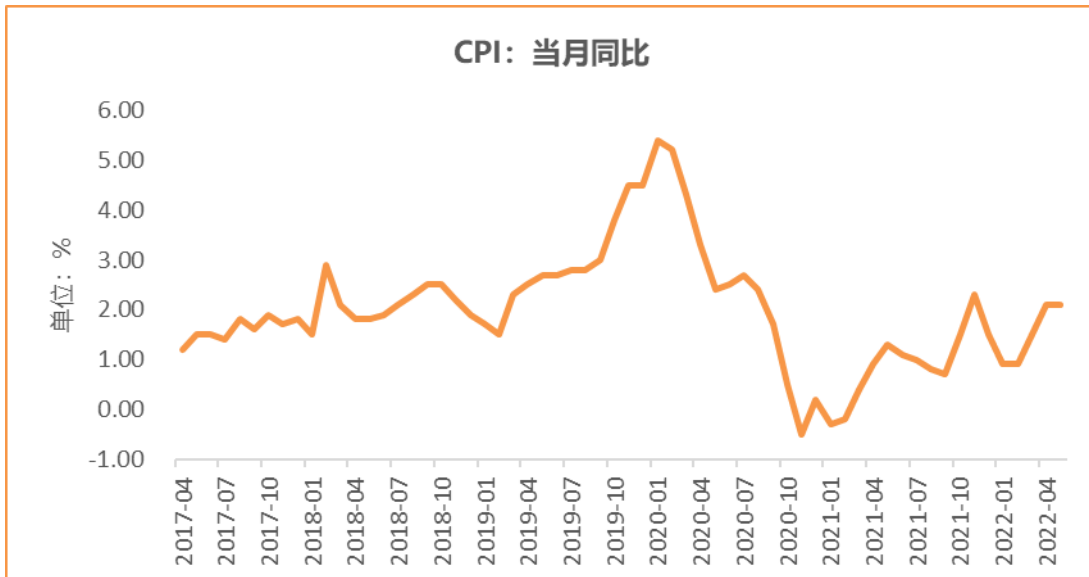
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 51.57 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

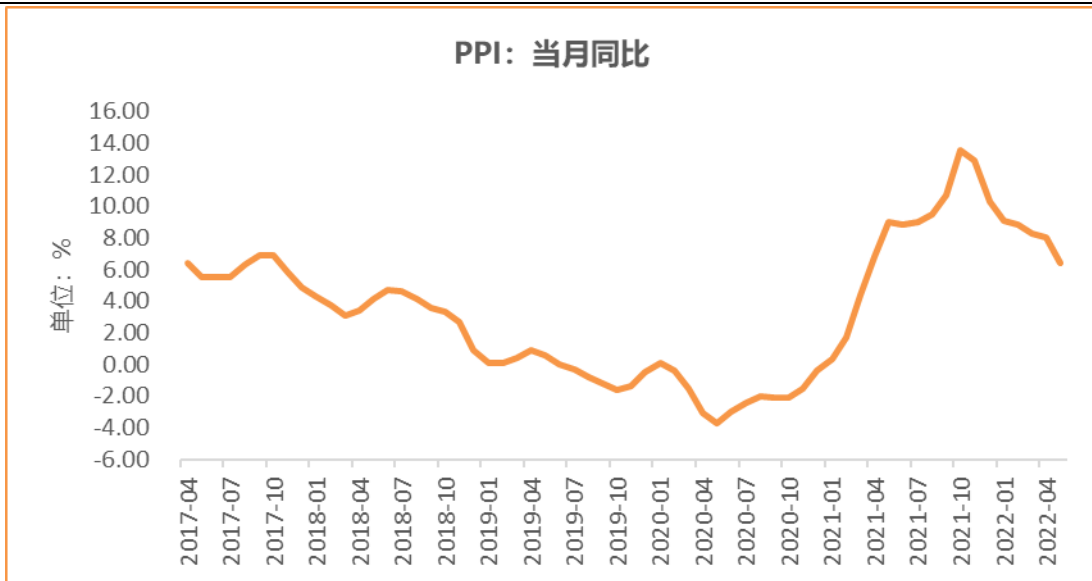
4.基本面

图: 5月CPI同比增加2.10%



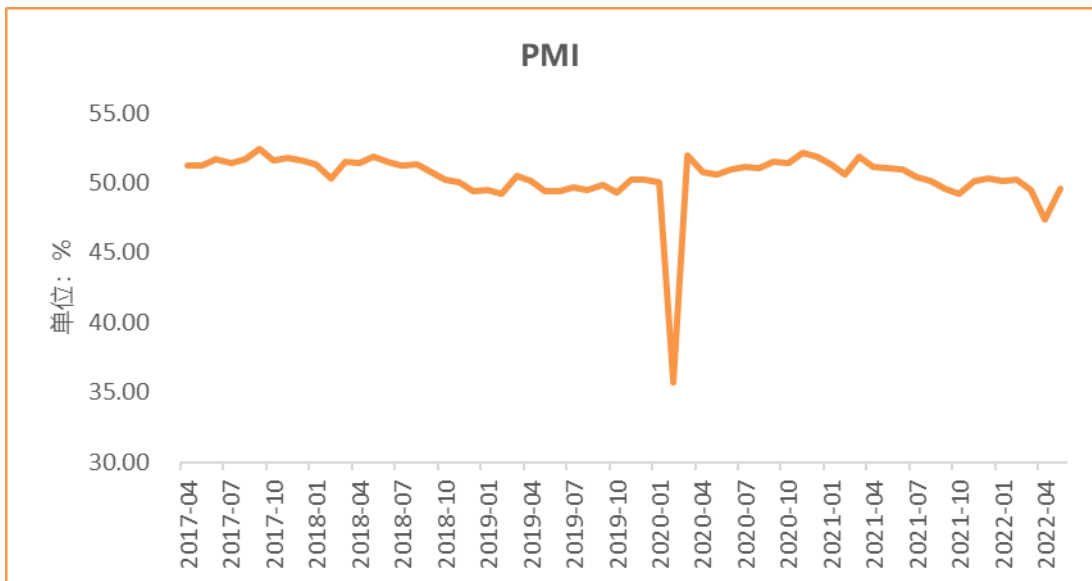
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比增加6.40%



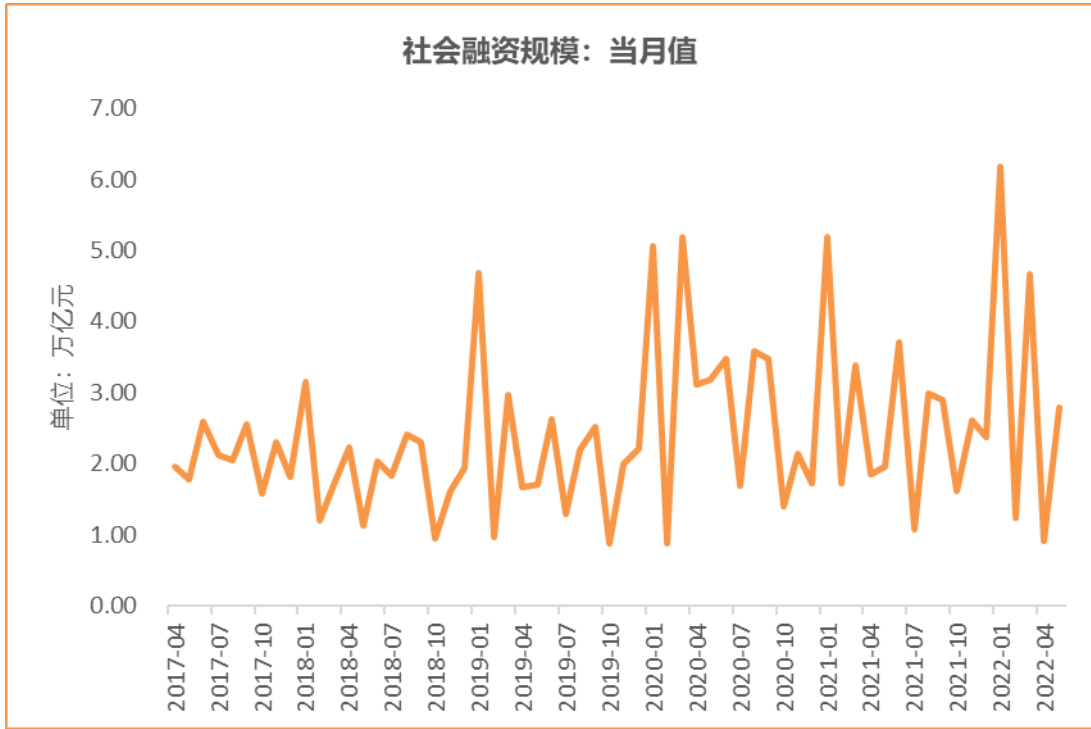
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 49.60%



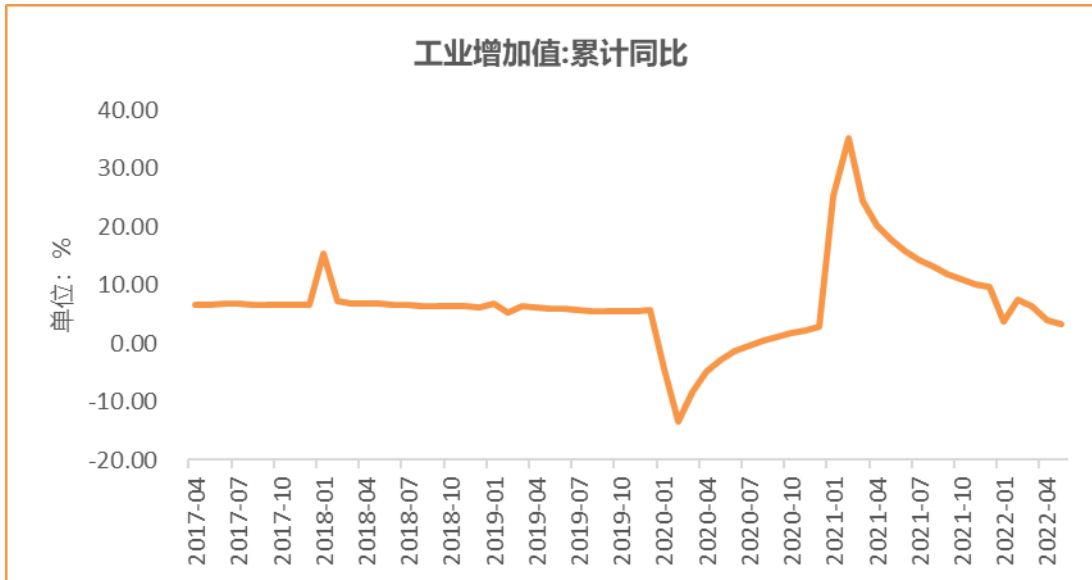
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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: 5月工业增加值累计同比增加 3.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.20 %



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比增长-6.70%



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。