

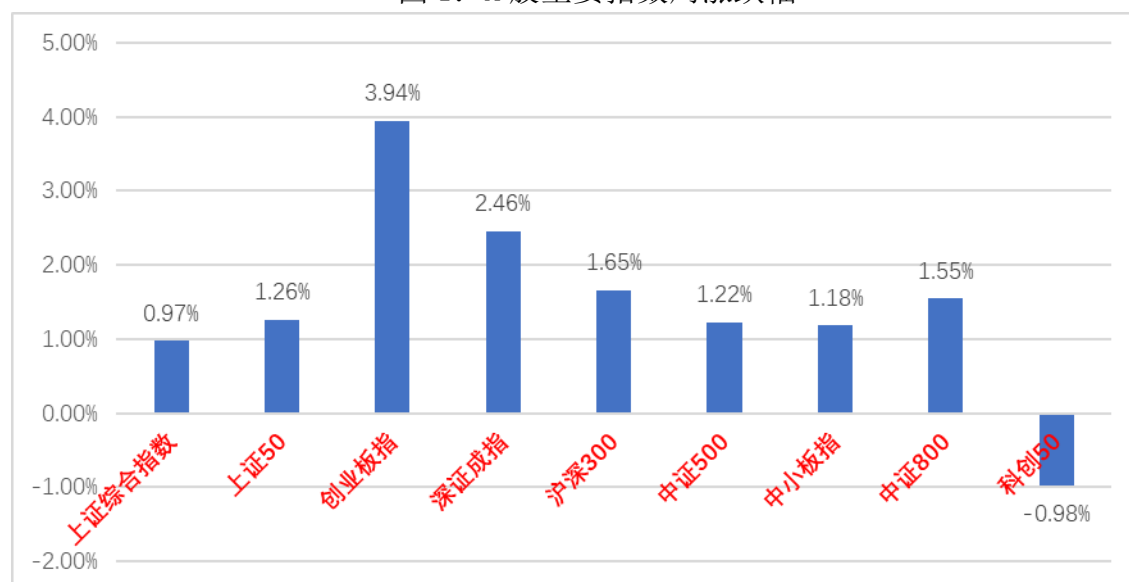
# 我国经济 5 月边际好转，美联储加息幅度符合预期

## 1、市场回顾与分析

### 主要指数情况。

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

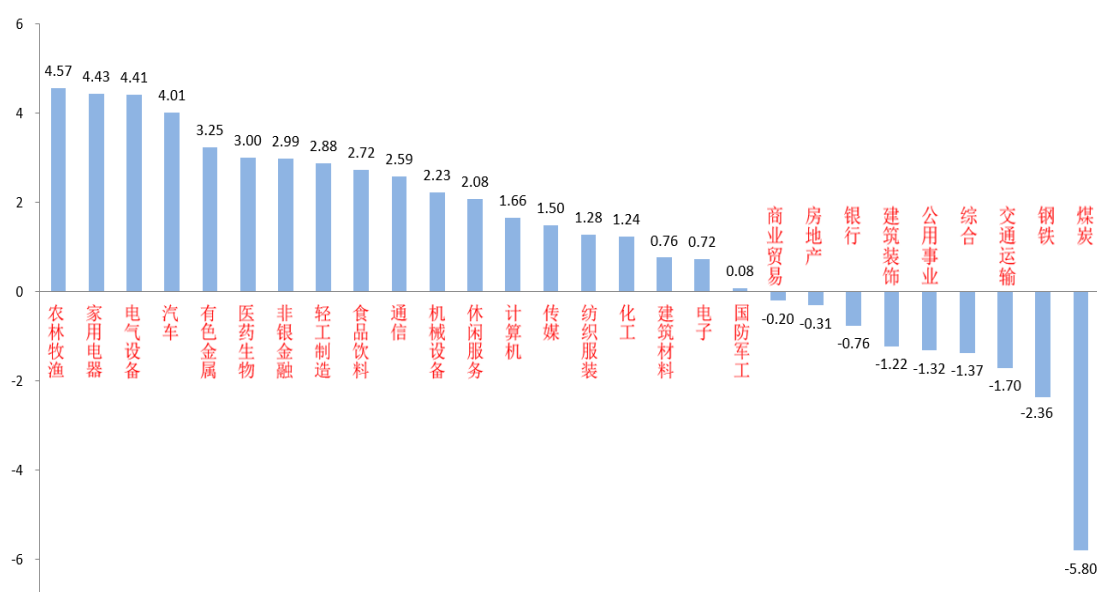


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/06/13-2022/06/17)

### 各行业情况

28 个申万一级行业有 18 个上涨。农林牧渔 (4.57%)、家用电器 (4.43%) 和电气设备 (4.41%) 居涨幅前三。煤炭 (-5.80%)、钢铁 (-2.36%) 和交通运输 (-1.70%) 居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源: wind, 统计区间: 2022/06/13-2022/06/17)

## 2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

6 月 15 日，美联储召开议息会议，决定加息 75BP，将美国联邦基金利率的目标区间从 0.75%-1.00% 升至 1.50%-1.75%。在上周美国通胀数据超预期上升后，市场对于美联储 6 月加息预期基本已经从 50BP 提升至 75BP，美股市场已经有所反应，故此次加息基本符合预期。会议后据 Fed Watch 显示，在 7 月、9 月两次 FOMC 中继续加息 75BP、50BP 的概率分别为 77.8% 与 61.7%，显示市场对美联储有效控制美国通胀短期内仍不乐观。

6 月 16 日，国家统计局公布我国 5 月经济数据，工业增加值同比 0.7%，社零 5 月同比增速为 -6.7%，4 月为 -11.1%，1-5 月累计增速为 -1.5%。1-5 月固投累计同比 6.2% (前值 6.8%)，其中：地产投资同比 -4.0%；狭义基建投资同比 6.7%；制造业投资同比 10.6%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.9%，较上月回落 0.2 个百分点。综合看，5 月经济环比有所回升、但同比跌幅仍大。分项看，工业生产增速回正，表明全国企业开工复工率已经较高，但需求仍弱。固定资产投资累计同比 6.2% 略低于预期，主因疫情防控导致多地基建和制造业停工拖累，广义基建保持缓慢增长，房地产销售与投资均边际改善但仍然承压，投资持续好于新开工。消费方面，5 月社零弱反弹，线上修复优于线下。就业方面，整体失业率有所回落，但大城市、年轻人失业率继续上行。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在 5 月 20 日央行调降 5 年及以上期 LPR 利率后无变化。目前流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

### 周热点行业短评：

**农林牧渔板块**受益政府关于保证粮食安全的一系列举措，引发博弈资金回归。

**煤炭板块**今年以来表现强势，短期涨幅较大，成长反弹跷跷板效应引发部分资金流出。

### 后市展望

在上海、北京等地疫情出现拐点，解封进行时的背景下，市场复工复产预期增强，近期 A 股出现一定反弹，在外围普遍下跌的情况下走出独立行情。但是不能忽略在目前的基本面背景下，经济增速下行的趋势大概率仍将继续。在内外多种因素的共同作用下，市场投资者情绪虽有好转但仍比较谨慎，当下难言市场已经反转。目前政府稳增长决心仍然坚定，稳增长依然是今年经济工作的主线，后续应继续关注稳增长和宽信用、宽货币更多相关措施的进一步落地和相关板块表现。我们预计后市市场将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，后续可均衡布局稳增长价值标的和充分调整、景气度高的成长标的。继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

(1) 受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分“专精特新”公司。

(2) 在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如估值合理的新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的长期高景气度标的。

（3）在政府专项债发行提速且基建带头稳增长预期上行的背景下，部分新老基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值处区间合理的品种，和一些受益困境反转概念的农业、消费类优质标的。

（5）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

（6）在中央推动央国企高质量发展背景下，部分有资产重组、资产质量优化潜力的央国企标的存在机会。

**风险提示：**本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。