

# 长城财富投研周报

2022 年第 24 周 6 月 13 日星期一

## 一、 核心观点

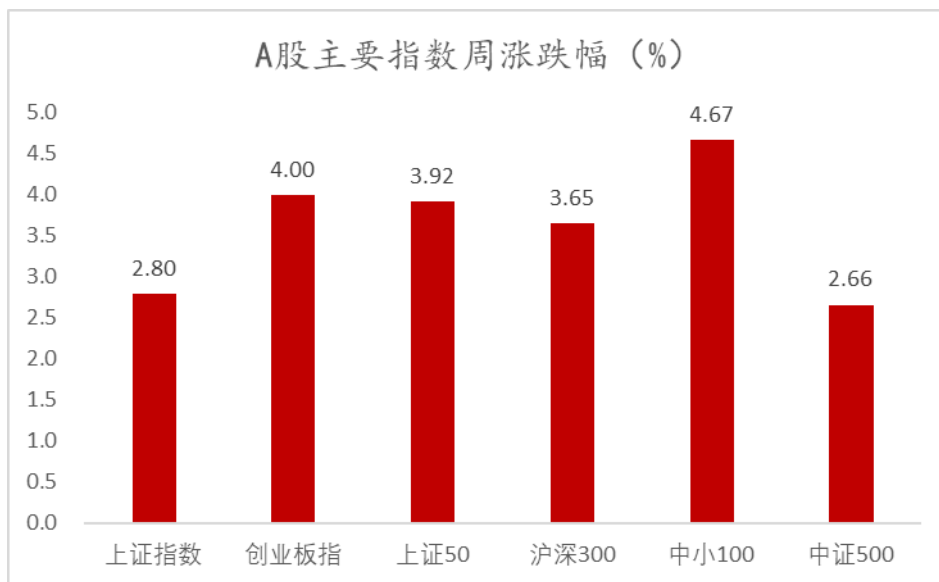
上周国内疫情大幅缓解后，内地经济回到复苏周期的市场预期较为一致，叠加当前较为充裕的流动性和偏低的无风险利率水平，对A股估值产生正面支撑，在近期部分高景气板块数据继续超预期的带动下，市场情绪延续回暖。海外方面美国5月CPI超预期创新高，高通胀压力下美联储政策边际紧缩预期大幅上升，国内与全球经济周期错位将对A股形成正面支撑，使A股成为当前全球资本的避险场所。国内盈利复苏预期同比流动性改善的同时欧美股债同步大跌，A股近期“以我为主”的风格有望持续，后续交易主线将从中下游制造业供应链恢复逻辑向消费板块疫后复苏反弹和相关上游高景气周期板块逻辑轮动，建议结构上重点关注：1) 金融、基建、地产产业链、必选消费稳增长主线；2) 疫情后业绩修复预期较强的快递物流，餐饮旅游，机场航空，以及传媒等线下经济相关行业；3) 行业高景气叠加政策扶持力度较大的新能源、新能源汽车、半导体等制造业成长板块。

## 二、 上周市场复盘

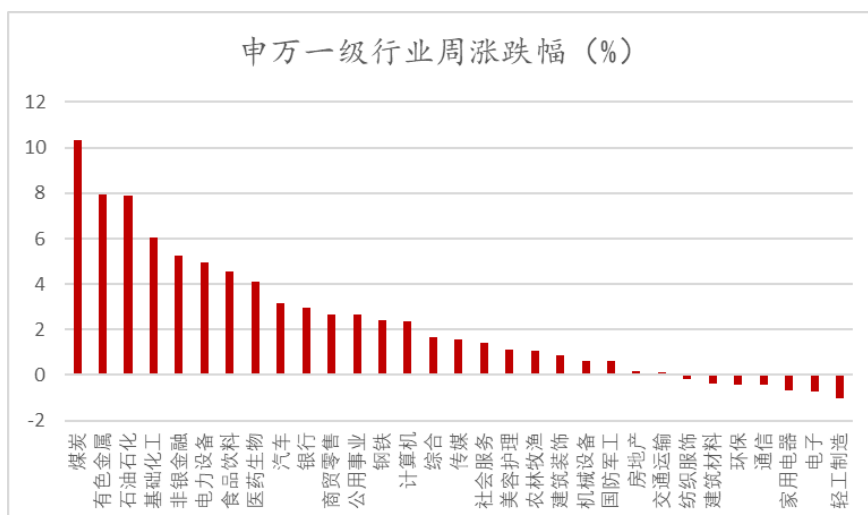
上周 A 股主要指数全数上涨，其中上证指数上涨 2.80%收报 3284.83 点，创业板指涨 4.00%，上证 50 上涨 3.92%，沪深 300 上涨

3.65%，中小100 上涨 4.67%在主要指数中领涨，中证500 涨

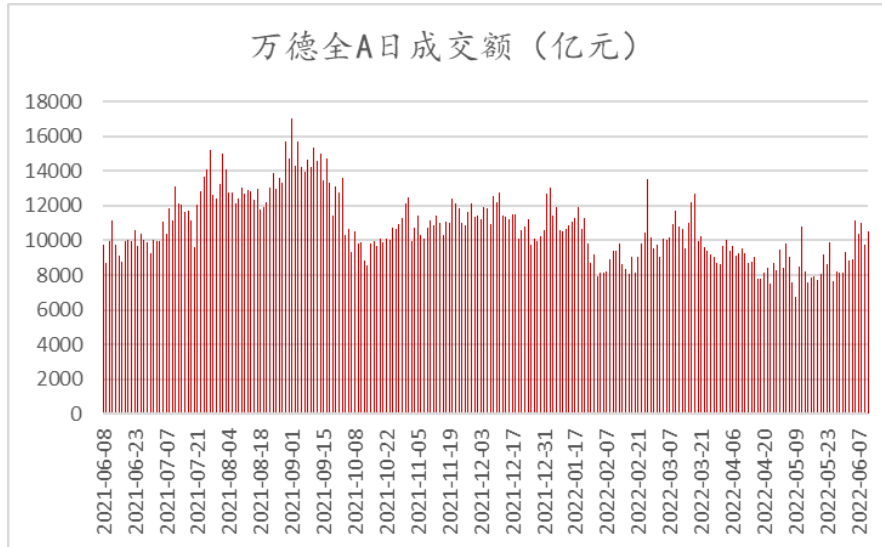
2.66%。



分行业看一级行业上周多数上涨。煤炭、有色金属、石油石化、基础化工等上游资源周期板块领涨，轻工制造、电子、家用电器等跌幅较大。



市场情绪延续上行，上周万得全A日均成交额突破万亿元，达到10562.46亿元，创近12周以来新高水平，环比增加近1800亿元。



### 三、宏观及主要新闻事件

#### 上周重要新闻、事件：

6月7日，碳中和|发改委、国家能源局发布《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》。这是近一周多以来，第三份明确提及储能能在电力系统应用的国家政策文件。本次《通知》提出，新型储能可作为独立储能参与电力市场。同时，强调用户侧、电网侧储能发展。一方面，在用户侧，鼓励进一步拉大电力中长期市场、现货市场上下限价格，引导用户侧主动配置新型储能，增加用户侧储能获取收益渠道；另一方面，在电网侧，研究建立电网侧独立储能电站容量电价机制，逐步推动电站参与电力市场，探索将电网替代型储能设施成本收益纳入输配电价回收。

## 上周主要经济金融数据及事件：

5月中国出口（美元计）同比增长16.9%，高于预期的7.3%；进口（美元计）同比增长4.1%，好于预期的0.6%。

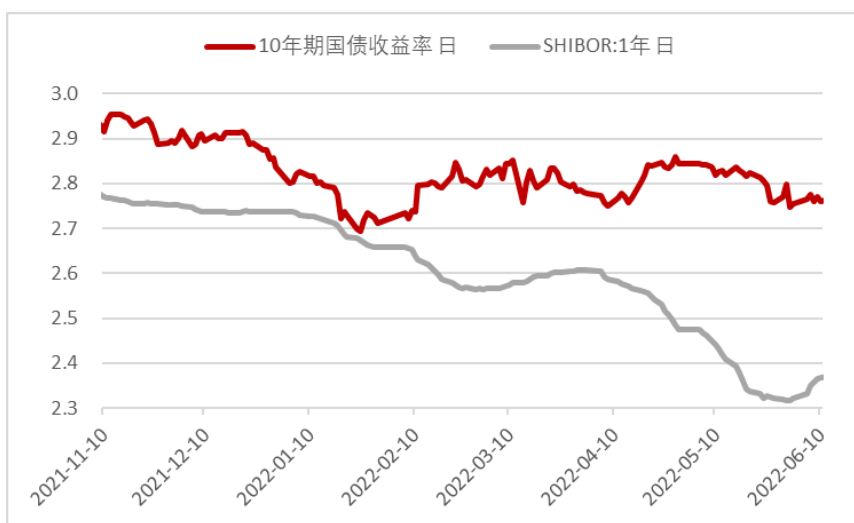
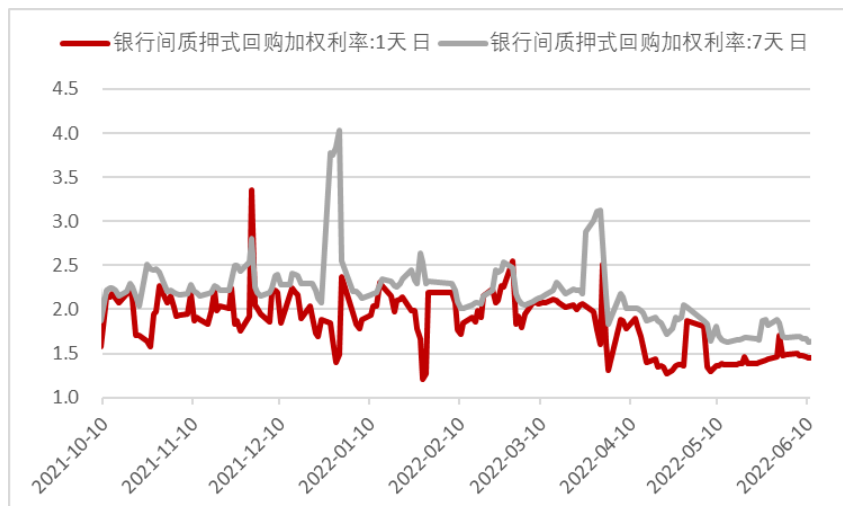
5月份全国CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月相同，环比则由上月上涨0.4%转为下降0.2%；PPI环比上涨0.1%，同比上涨6.4%，涨幅均继续回落。

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个和2.8个百分点。

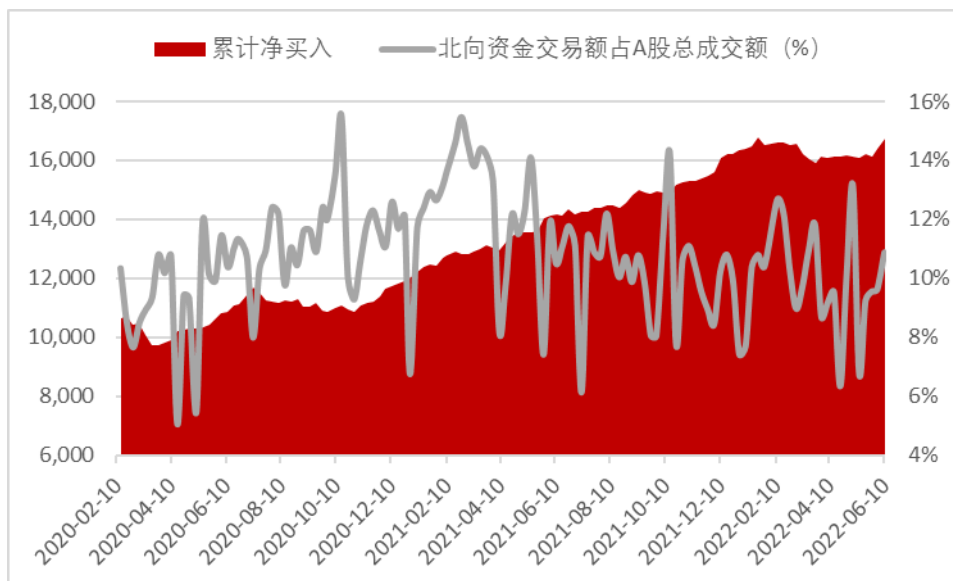
5月美国CPI环比上涨1%，同比上涨8.6%，均高于市场预期，其中同比涨幅创逾40年新高；核心CPI环比上涨0.6%，同比上涨6%，也高于预期。

## 四、市场流动性

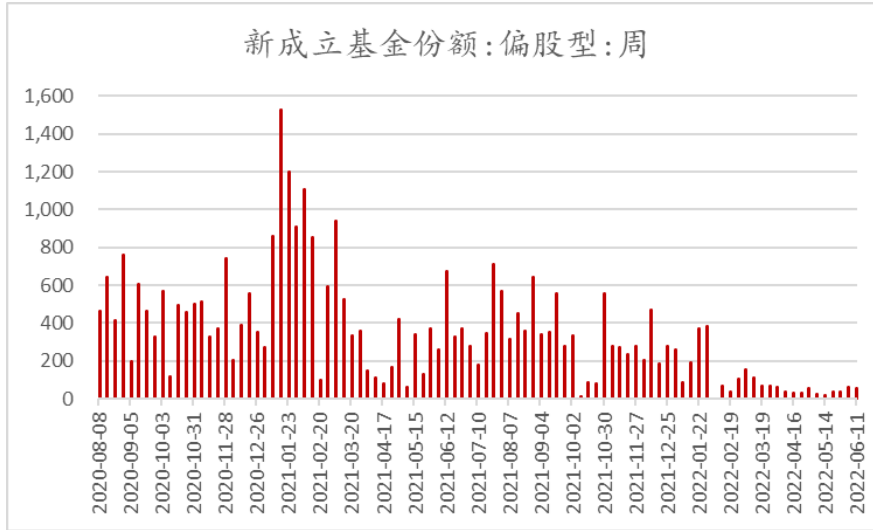
**银行间市场流动性：**上周央行公开市场共有400亿元逆回购到期，累计进行了500亿元逆回购操作，因此净投放100亿元。资金面方有所走低，隔夜回购加权利率上周环比降低3.39个bp，七天期降低4.14个bp；长端利率维持稳定，1年期shibor利率环比上行4.60个bp，10年国债到期收益率上行0.30个BP至2.7591%。



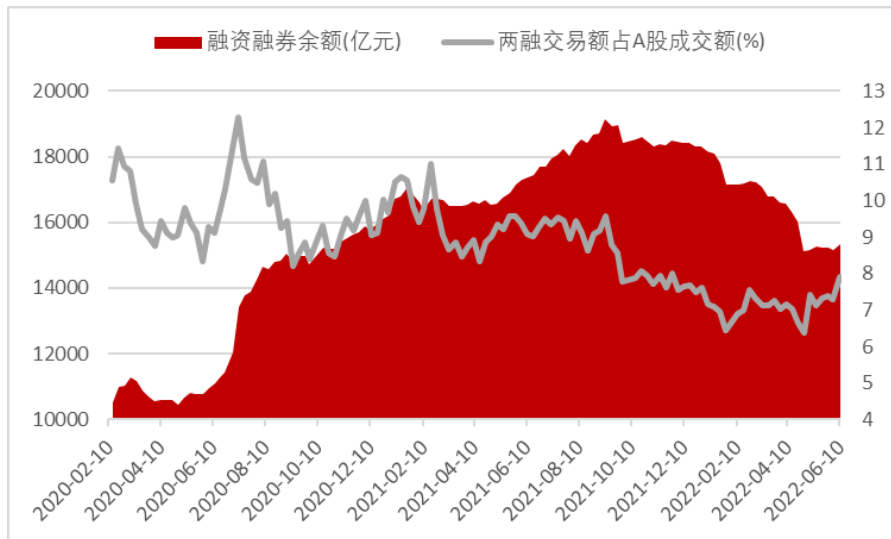
**北向资金：**北向资金上周大幅净流入，周净流入 368.30 亿元创一年以来新高，周成交额占 A 股总成交额的 10.69%，环比基本持平。



**新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 54.49 亿元，环比小幅收窄。**



**融资融券：杠杆资金上周交易情绪大幅改善。融资融券余额环比增加约 189.24 亿元，结束此前连续三周回落趋势；两融交易额占 A 股成交额比为 7.89%，创近七个月以来新高，环比大幅提高 0.59 个百分点。**



## 五、估值与股债性价比跟踪

**估值：**上周 A 股主要指数估值水平明显回升。万得全 A PE(TTM) 上涨 0.49X 至 17.57X，处于历史估值的 46.46%分位数，创业板指 PE(TTM) 上涨 1.94X 至 51.09X，处于历史估值的 44.51%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE(TTM) 上涨 0.40X 至 12.59X，处于历史估值的 52.14%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE(TTM) 上涨 0.55X 至 20.89X，处于历史估值的 10.15%分位数。



**股债性价比：**股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）环比继续下行，已处于历史均值+1 标准差位置下方。

