

信义山证 汇通天下

证券研究报告

策略

热点周报

国内外分歧加剧，市场调整压力增大

2022年6月12日

策略研究/定期报告

山证热点团队

分析师：

李孔逸

执业登记编码：S0760522030007

邮箱：likongyi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号楼802室

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园5栋17层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

➤ 新能源、大宗商品增长强劲，金融股补涨，新老热点共振，推动市场创反弹新高，下周建议重点关注资源能源、交运物流和补涨板块。

周度观察：

➤ 我们重点观察的A股本周延续反弹趋势，海外股市普遍大幅回落。中小100指数上涨幅度最大为4.67%；上证180和沪深300环比上周加速2.14pct和1.45pct至增幅达3.54%和3.65%；创业板指以4%涨幅位列第二，但增速大幅收窄1.85pct。风格来看，周期和金融股增长3.38%和3.81%最为强劲，尤其补涨的金融股增速环比提升3.94pct。上证及恒生股指表现优越，周度+2.80%和+3.43%，在上周基础上加速增长，环比分别+0.71pct和+1.58pct。商品来看，原油本周价格上涨1.35%，速度环比收窄0.81pct，涨价趋势有所放缓。

热点跟踪：

➤ **交运物流：**6月8日，国务院领导人到交通运输部考察，提出要打通交通物流大动脉和微循环，加强货运保障，建设统一开放的交运体系，降低全社会物流成本。我们认为，政府层面已看到了此次疫情考验下，交运物流体系暴露的脆弱性，交运物流的机会将不仅限于短期复苏，更会有长期的发力，建设较为空白的细分领域如冷链系统和智慧物流都具备强大的增长潜力，可持续关注。

➤ **体育娱乐：**6月7日，国家新闻出版署公布了2022年第二批游戏版号发放的信息，6月8日上海推出10项措施支持体育企业加快恢复。去年以来，版权收紧使游戏行业承压，随着版权压力的释放有望热度拉升；体育板块在疫情前政策频出，近两年居家健身和户外露营都成为新兴生活方式，我们预计未来三年体育和游戏有望按原有的轨迹加速成长，建议保持关注。

市场焦点：

➤ 市场情绪持续恢复，A+H股领涨全球，但欧美股市受通胀影响大幅回调。近期我们一直强调，中长期看，海外通胀尚未消退，经济衰退预期却已逐渐增强，国内经济寻底大概率也会反复，进入6月以后，A股近期虽维持强势，但震荡加剧，后续仍有宽幅震荡，甚至再次回落探底的可能，建议重点关注和布局盈利能力强、具有较优防御能力及估值修复空间的大盘价值股和行业龙头，同时，以新能源、国防军工等为代表的有业绩支撑的高潜成长股，随着经济的有序复苏和宽松政策加持，长期价值仍然可期。

风险提示：全球经济衰退风险，美联储加快加息，疫情持续超预期。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

目录

一、本周行情回顾：A 股延续反弹趋势，原油价格涨势放缓.....	3
二、板块热点轮动.....	4
（一）行业热点：县域经济、交运物流再加码，化工资源类热度大幅攀升.....	4
（二）周涨跌榜：化工石油行业表现突出，国企、地产链热点有所冷却.....	7
三、风险提示.....	9

图表目录

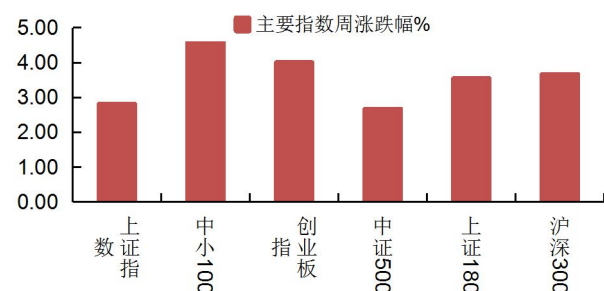
图 1： A 股主要代表市场指数周涨跌幅.....	3
图 2： A 股主要风格指数涨跌幅.....	3
图 3： 全球主要指数周涨跌幅.....	3
图 4： 全球主要商品周涨跌幅.....	3
图 5： 行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）.....	4
图 6： 热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 30 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）.....	6
图 7： 热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（以初始交易日为基期）.....	6
图 8： 热点主题过去 30 天换手率变化趋势（以初始交易日为基期）.....	6
表 1： 涨幅 TOP50（不含 ST 和北交所股票）.....	7
表 2： 跌幅 TOP20（不含 ST 和北交所股票）.....	8

一、本周行情回顾：A 股延续反弹趋势，原油价格涨势放缓

我们重点观察的 A 股本周延续反弹趋势，中小 100 指数上涨幅度最大，为 4.67%；上证 180 和沪深 300 环比上周涨幅扩大最多，分别加速 2.14pct 和 1.45pct 至 3.54%和 3.65%；创业板指虽然涨幅位居第二，为 4.00%，但增速大幅收窄 1.85pct。风格来看，周期和金融股涨势较强，周涨幅分别为 3.38%和 3.81%，其中金融股增速环比增加 3.94pct；仅成长股环比增速下降，增速较上周收窄 3.02pct 至 2.68%。

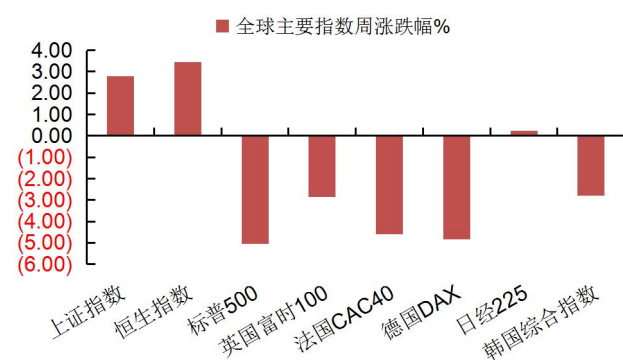
全球来看，恒生及上证指数表现优越，均延续上周正趋势且加速增长，上证指数本周涨幅 2.80%/+0.71pct，恒生指数涨幅 3.43%/+1.58pct；标普 500 颓势最显，周跌 5.05%/-5.50pct。商品来看，原油涨价趋势有所放缓，本周价格上涨 1.35%，速度环比-0.81pct，PTA 则大幅涨价 12.68%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



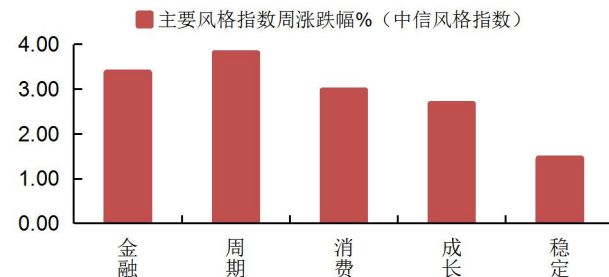
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



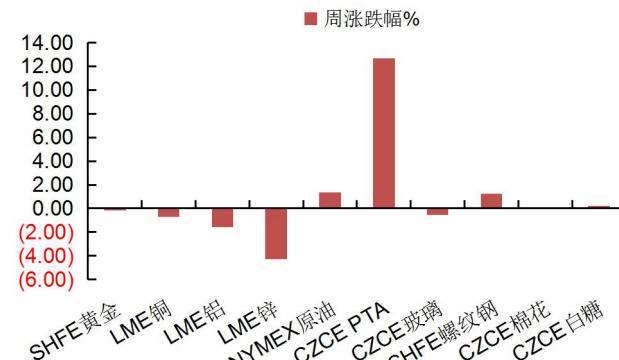
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

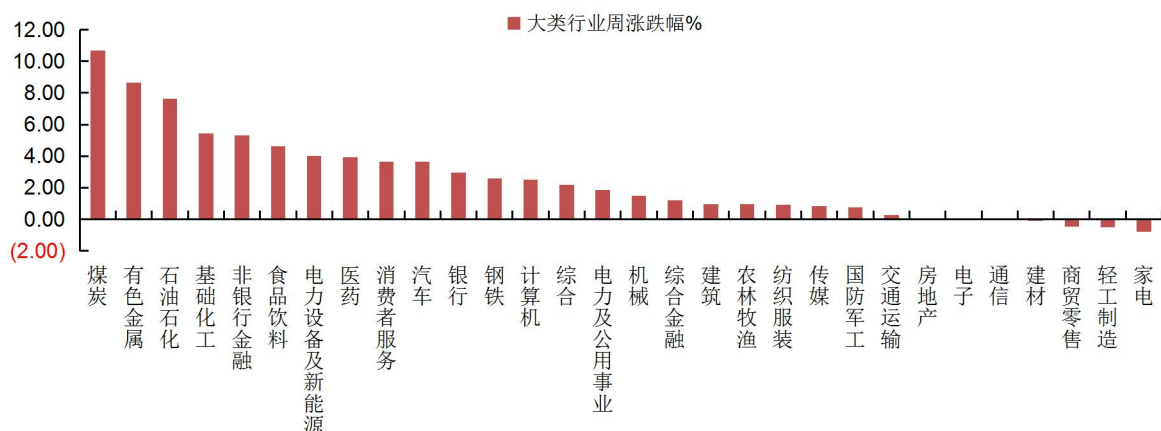
图 4：全球主要商品周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

行业来看，受益于本周 A 股整体大涨，中信一级行业中仅 5 个呈现负增长。煤炭(+10.7%)、有色金属(+8.63%)、石油石化(+7.62%)领涨，周增 5%以上，基础化工(+5.42%)、非银行金融(5.29%)、食品饮料(4.6%)、电力设备及新能源(4.01%)、医药(3.94%)、消费者服务(3.65%)、汽车(3.63%)也取得了 3%以上的较大增幅；商贸零售(-0.48%)、轻工制造(-0.51%)、家电(-0.8%)下跌最多，但跌幅不超过 1%。

图 5：行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，山西证券研究所

二、板块热点轮动

（一）行业热点：县域经济、交运物流再加码，化工资源类热度大幅攀升

县域经济：6月7日消息，国务院原则同意《“十四五”新型城镇化实施方案》，提出以人为核心的新型城镇化战略，持续促进农业转移人口市民化，完善以城市群为主体形态、大中小城市和小城镇协调发展的城镇化格局，推动城市健康宜居安全发展。6月8日，《国家新型城镇化规划（2021-2035年）》已通过相关部门审批并下发至地方。这是继2014年我国出台首个新型城镇化规划《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》后，面向2035年的新一轮新型城镇化顶层设计；同日，国家发改委印发《革命老区重点城市对口合作工作方案》，明确20个革命老区重点城市与发达地区部分城市的对口合作关系，对口合作重点任务主要包括传承弘扬红色文化、衔接推进乡村振兴和新型城镇化、完善基础设施和基本公共服务、促进生态环境保护修复和绿色低碳发展以及共同建设产业合作平台载体。我们认为，高层对县域经济的发展扶持将会成为长期战略，目前已完成初步的顶层设计，意味着后续落地将在今年以内跟进，建议进行长期布局。

交运物流：6月8日，国务院总理领导人到交通运输部考察，并主持召开座谈会。他表示，要切实做到疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动，推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，保持中国经济长期向好、平稳健康发展。要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理开工一批项目，优化审批，加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革，优化营商环境，培育壮大物流市场主体，建设统一开放的交通货运市场体系，降低全社会物流成本。我们认为，政府层面已经看到了此次疫情考验下，我国交运物流体系暴露出的脆弱一面，在建设全国统一大市场、人类可能长期与病毒共存

的背景下，交运物流的机会不仅仅在于短期的复苏，更会有长期的发力，相关建设较为空白的细分领域如冷链系统和智慧物流都具备强大的增长潜力。

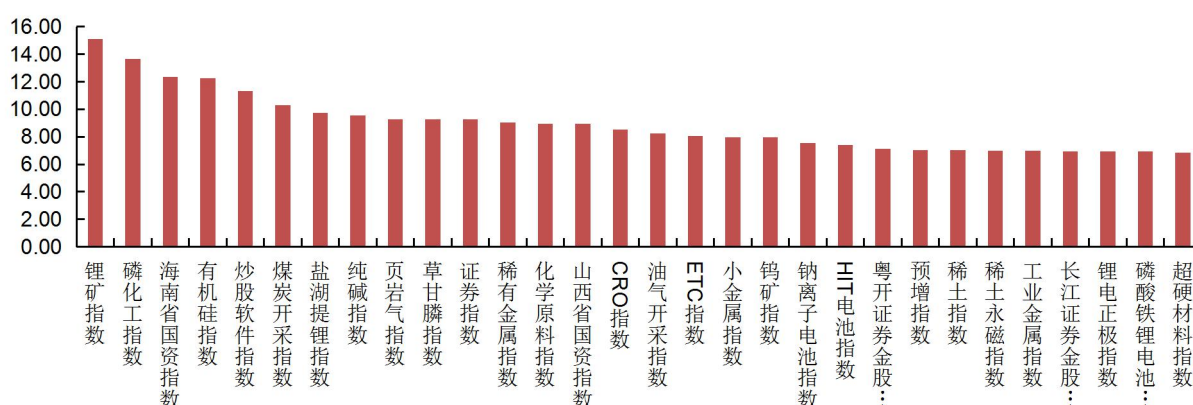
体育娱乐：体育方面，上海推出 10 项措施支持体育企业加快恢复发展，其中包括减免承租公共体育场馆租金、给予体育企业纾困资金补贴、持续配送体育消费券、发放体育场所防疫物资补贴等。娱乐方面，2022 年第二批游戏版号发放，据国家新闻出版署发布 6 月份国产网络游戏审批信息，此次共有 60 款游戏获批，除一款端游和一款页游外，其余均为移动游戏。去年以来，因为版权的收紧，游戏行业承压；游戏行业在我国发展历史较短，具有广阔的市场前景和庞大的消费市场，随着版权压力的释放有望热度拉升；体育相关板块在疫情之前也属于政策频出，疫情更加速了健康意识的转变和消费需求的增多，近两年来居家健身和户外露营都成为流行的新兴生活方式，我们预计未来三年体育和游戏有望按原有的轨迹加速成长，建议保持关注。

外贸：国务院总理李克强 6 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平。会议指出，对外开放是我国的基本国策，稳外贸稳外资事关经济全局、就业大局，要进一步扩大对外开放，包括指导地方创新稳外贸稳外资帮助复工，及对出口退税信用好的企业阶段性退税等促进外贸保稳提质。在落实已出台稳外贸稳外资政策同时，进一步加大支持。海关总署 6 月 9 日消息，据海关统计，今年前 5 个月，我国外贸进出口总值 16.04 万亿元，同比增长 8.3%。海关统计显示，今年前 5 个月，我国外贸进出口总值 16.04 万亿元，同比增长 8.3%。其中，出口 8.94 万亿元，同比增长 11.4%；进口 7.1 万亿元，同比增长 4.7%。世界银行预计，受俄乌冲突和新冠疫情影响，2022 年全球经济增速将从 2021 年的 5.7% 下滑至 2.9%。这将远低于该行 1 月份预测的 4.1%。对于美国，世界银行预测 2022 年经济增速将放缓至 2.5%，比之前的预测低 1.2 个百分点，通胀率至少在 2024 年之前会保持在 2% 以上，与疫情之前的水平相仿。经济学家们预计，将于周五公布的美国最新通胀数据将显示，5 月份同比通胀率稳定在 8.3%，接近 40 年的高点，同日（6 月 9 日）消息，美国财政部长耶伦(Janet Yellen)表示拜登政府正在考虑调整对中国进口商品征收的关税，以缓解美国的高通胀。目前来看，我国的外贸面临机遇和挑战并存，一方面是仍然向好的外贸总体表现，另一方面是国际竞争的加剧和危机转嫁的风险，在此前的稳经济会议等多个重大场合，领导层均提出要支持优质外资外企的发展，给与政策和金融等多方面的优惠，可适当关注以境外业务为主的外贸型企业和跨境电商相关行业。

热点来看，受国际局势影响，本周上升最快的是化工资源类热点，如锂矿指数(+15.12%)、磷化工指数(+13.67%)、煤炭开采指数(+10.3%)、页岩气指数(+9.28%)、稀有金属指数(+9.02%)、化学原料指数(+8.94%)、纯碱指数(+9.56%)、油气开采指数(+8.26%)、小金属指数(+7.96%)、钨矿指数(+7.94%)、稀土指数(+7.04%)、工业金属指数(+6.96%)等。金融市场指数也有大量上涨，炒股软件指数(+11.31%)、证券指数(+9.25%)、粤开

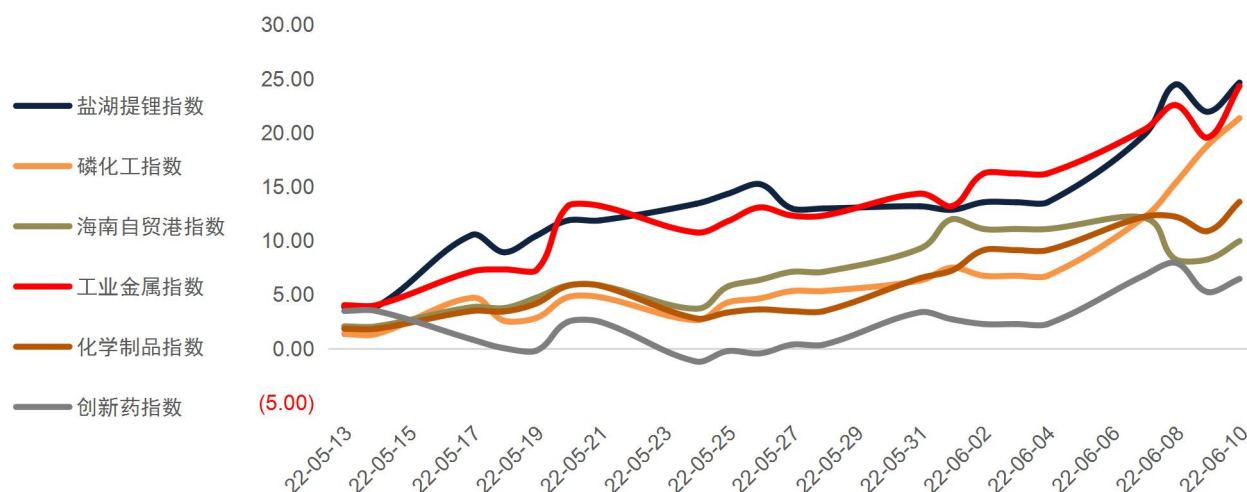
证券金股指数(+7.11%)、长江证券金股指数(+6.95%)都有较好涨幅；国资方面，亮眼指数有海南省国资指数(+12.35%)、山西省国资指数(+8.92%)；有机硅指数(+12.28%)、盐湖提锂指数(+9.76%)、钠离子电池指数(+7.55%)、HIT 电池指数(+7.41%)、锂电正极指数(+6.92%)、磷酸铁锂电池指数(+6.91%)则属于新能源方面的热点延续。

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 30 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



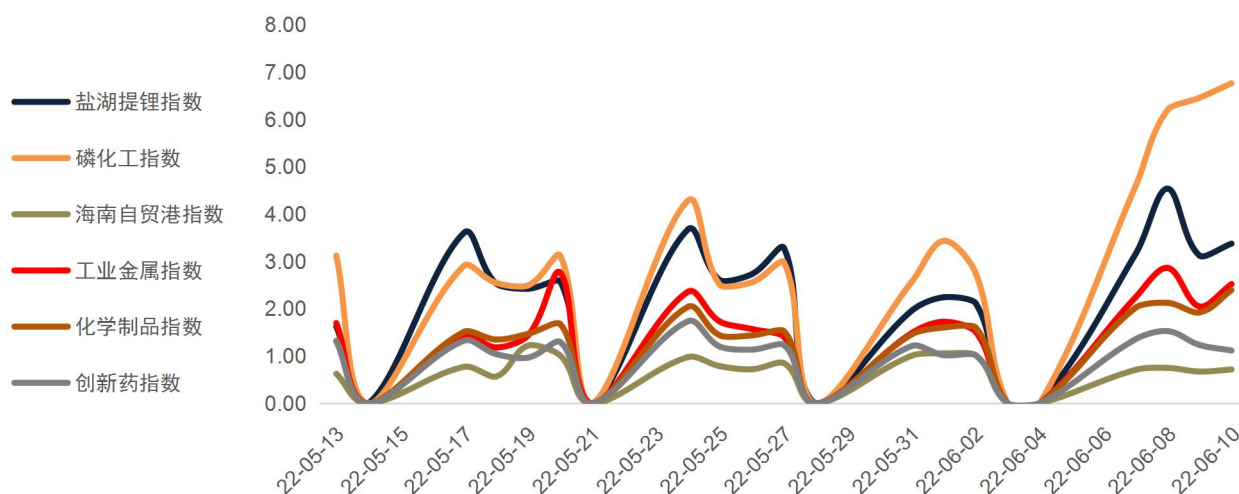
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（以初始交易日为基期）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：热点主题过去 30 天换手率变化趋势（以初始交易日为基期）



资料来源：Wind，山西证券研究所

（二）周涨跌榜：化工石油行业表现突出，国企、地产链热点有所冷却

化工石化板块崛起，新能源板块热点延续。上榜数量来看，化工（7只）、石油石化（5只）行业内标的表现较好，汽车、新能源、有色和煤炭也各有4只上榜。从涨幅来看，交运板块的海汽集团（+61.11%）和电新板块的华西能源（+61.07%）增势迅猛，周度上涨均超60%。

表1：涨幅TOP50（不含ST和北交所股票）

股票代码	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	周成交额(亿元)	逻辑
603069.SH	海汽集团	61.11	3.32	2.73	海南免税店+地方国资改革
002630.SZ	华西能源	61.07	75.4	28.33	电力设备+光伏
002478.SZ	常宝股份	49.3	24.02	7.73	特钢+新能源
002380.SZ	科远智慧	48.23	27.87	5.13	国产软件+超临界发电
001270.SZ	铖昌科技	46.41	4.65	0.48	电子元器件
603051.SH	鹿山新材	40.9	179.74	23.69	光伏+次新股
601788.SH	光大证券	35.73	17.38	94.86	券商
001212.SZ	中旗新材	35.26	149.3	16.25	硅晶项目+石英+有机硅
600603.SH	广汇物流	34.88	40.87	30.72	房地产开发+冷链物流
600903.SH	贵州燃气	34.47	8.2	8.14	燃气+天然气
600335.SH	国机汽车	33.89	33.35	30.62	特斯拉+锂电池
600777.SH	新潮能源	33.49	47.62	79.35	油服+天然气
300428.SZ	立中集团	32.42	18.97	26.80	军工
600546.SH	山煤国际	31.84	22.44	86.78	光伏+煤炭
002339.SZ	积成电子	30.56	47.7	14.93	智能电网+充电桩
603396.SH	金辰股份	30.55	53.64	44.73	光伏+锂电池
301198.SZ	喜悦智行	29.75	92.42	6.40	塑料+特斯拉
000833.SZ	粤桂股份	29.59	79.11	30.28	白糖+调味品

股票代码	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	周成交额(亿元)	逻辑
600536.SH	中国软件	28.13	36.67	89.09	国产软件+网络安全
002284.SZ	亚太股份	27.7	56.32	35.69	汽车零部件+无人驾驶
600121.SH	郑州煤电	27.03	20.81	12.31	煤炭开采
301092.SZ	争光股份	26.52	157.06	17.82	超临界发电超临界发电+树脂
603318.SH	水发燃气	26.07	33.06	10.82	天然气+储能
688331.SH	荣昌生物	26.05	54.57	9.54	生物医药
300415.SZ	伊之密	25.81	27.18	17.79	智能制造
300700.SZ	岱勒新材	25.76	90.03	22.10	新材料
603612.SH	索通发展	25.51	35.11	39.11	有色铝+锂电池
000628.SZ	高新发展	25.27	102.66	33.94	房地产+建筑装饰
603688.SH	石英股份	25.23	11.29	39.17	芯片+光伏
000633.SZ	合金投资	25.23	28.67	7.48	核电
600653.SH	申华控股	25.22	40.06	18.94	风电光伏+汽车
000096.SZ	广聚能源	24.79	4.28	2.27	油气改革+粤港澳大湾区
300390.SZ	天华超净	24.57	37.29	113.20	新能源汽车
300724.SZ	捷佳伟创	24.51	26.56	59.30	光伏
003022.SZ	联泓新科	24.4	52.17	47.75	化工
002125.SZ	湘潭电化	24.22	34.63	28.56	锂电池+节能环保
002240.SZ	盛新锂能	23.74	41.96	165.35	锂电池+稀土永磁
002565.SZ	顺灏股份	23.74	56.5	28.46	烟草+电子烟
600123.SH	兰花科创	23.59	34.92	70.20	煤炭+煤化工
002986.SZ	宇新股份	23.51	32.04	12.20	可降解塑料
600596.SH	新安股份	23.3	50.81	108.06	草甘膦+有机硅
600256.SH	广汇能源	22.57	13.65	97.15	油气改革+光伏
600058.SH	五矿发展	22.46	44.91	60.66	央企国资改革+贸易
688278.SH	特宝生物	22.38	16.19	10.71	肝炎
688639.SH	华恒生物	22.19	12.74	8.91	化工
600508.SH	上海能源	22.14	40.27	58.73	煤炭
603139.SH	康惠制药	22.05	38.16	7.79	NMN 概念+中药及牙科医疗
000968.SZ	蓝焰控股	21.55	34.35	39.17	甲烷+天然气
301298.SZ	东利机械	21.38	305.9	31.09	汽车配件
301131.SZ	聚赛龙	21.15	132.98	7.34	塑料

资料来源：同花顺（周涨跌幅按照前复权计算），山西证券研究所

较落靠前的标的属于国企改革和地产链逻辑，最大跌幅为环保题材的德创环保，周度跌落达-38.01%。

表 2：跌幅 TOP20（不含 ST 和北交所股票）

股票代码	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	周成交额(亿元)	逻辑
603177.SH	德创环保	-38.01	15.60	5.75	环保
000595.SZ	宝塔实业	-32.91	47.91	32.15	轨道交通+地方国资改革
002066.SZ	瑞泰科技	-29.37	106.22	35.43	建筑材料+国企改革
603333.SH	尚纬股份	-28.74	23.89	8.01	碳中和+国企改革

股票代码	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	周成交额(亿元)	逻辑
688119.SH	中钢洛耐	-26.58	223.04	37.16	建材
002181.SZ	粤传媒	-25.92	24.77	13.35	体育传媒+地方国资改革
600960.SH	渤海汽车	-25.76	52.52	22.20	汽车零部件+地方国资改革
688251.SH	井松智能	-24.41	244.96	16.54	通用设备
001318.SZ	阳光乳业	-23.42	196.69	29.75	次新股+食品加工+乳业
600081.SH	东风科技	-20.96	56.22	25.73	汽车零部件+央企国资改革
600213.SH	亚星客车	-19.57	66.69	13.02	燃料电池+地方国资改革
002519.SZ	银河电子	-18.74	62.11	29.30	新能源汽车+家电
688509.SH	正元地信	-18.69	76.13	7.43	工程建筑
002723.SZ	金莱特	-17.90	25.40	7.58	家电+医疗器械
002766.SZ	索菱股份	-17.70	35.06	15.33	无人驾驶+军工
002856.SZ	美芝股份	-17.12	41.90	4.38	装饰装修+垃圾分类
001319.SZ	铭科精技	-16.97	138.69	13.76	汽车零部件+次新股
301160.SZ	翔楼新材	-16.93	235.73	19.13	金属制品
600686.SH	金龙汽车	-16.06	58.42	25.90	汽车整车+方舱医院
002183.SZ	怡亚通	-15.76	58.80	117.95	白酒+物流

资料来源：同花顺（周涨跌幅按照前复权计算），山西证券研究所

三、风险提示

◆ 全球经济衰退风险

在今年以来反复的国际地缘冲突危机下，全球市场信心不足，国际脱钩风险加剧，经济流动性和下行风险持续，全球面临政治局势和产业链结构的重整，警惕过程中的经济衰退风险。

◆ 美联储加快加息风险

美联储的超宽松政策收紧的预期实现，海外流动性的不确定性持续增大，拐点已然出现；目前预计美联储还将继续多次加息，但整体节奏将由快及缓，持续调整，如果加息对通胀的遏制不理想，及出现其他情况导致加息加快，超过预期，则会导致全球经济不稳定性风险进一步放大。

◆ 疫情持续超预期风险

今年3月以来，国内疫情再次严峻，接连侵扰广东、上海、北京沿线，造成大量制造业停滞，物流不畅，关键交通枢纽停运全国范围内出行骤减，如果疫情局势未能扭转，经济局部停摆的情势延续到下半年，

对整体经济的增长和结构转型目标都会带来风险，也会超预期扰动市场信心。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职

业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336