联储周策略

联储证券 LC Securities 财富管理部 风险等级：中低风险
6月15日-6月19日

策略分析

上周回顾：分化明显，复苏与防御风格不定

上周市场分化明显：沪指冲高回落跌0.38%，深成指高位震荡小幅收涨0.64%，创业板指延续上行涨1.86%，大有挑战今年新高的趋势。行业层面涨多跌少，市场热度尚可。领涨板块为：免税旅游、医药生物、游戏，跌幅居前的板块为半导体、农牧、地摊经济。影响上周市场的主要因素为：国内陆续披露经济数据，包括PPI、信贷数据、进出口数据，整体低于预期，致使复苏主线未能延续，市场资金重回防御消费类；国外因素为美股上周四暴跌，对上周五A股带来较大冲击。但资金流入科技、新能源汽车的趋势，创业板上行趋势未变。

本周重点及对应逻辑：聚焦北京疫情数据

1、北京疫情数据冲击向好的氛围。向好的氛围包括，经济数据向着复苏坚实迈进，6月上旬11家重点车漆产销同比大涨86%、34%；10多个主流商品期货进入技术性牛市；发电数据持续走高。另一层向好的氛围来自创业板，注册制正式启动，同时制度变革有利于趋势上行。北京疫情3天内确诊43例，不确定性压制资金情绪，也对经济复苏构成困扰。

2、跟踪疫情数据，做好预期管理。若仅是小风波，则影响有望很快抹平；若小幅扩散，国内压力较大，还将面临外部的“泼冷水”，但从2-3月我国抗疫管控来看，大幅扩散的概率较低。从本次北京精细管控小区、未暂停餐饮可看出官方态度，尽量不影响国内整体复苏的大局。

3、进入半年考核期，周末签发5家IPO，关注资金层面。上周央行执行了系列逆回购，安抚了债市不稳定的预期，货币政策未转向，流动性仍较为宽裕。本周一央行将续作MLF，关注利率变化。本周进入6月下旬，6月底面临较强的银行考核压力，容易对资金面构成扰动。

机会展望

权益类资产约3-4成仓。疫情续命防御，科技、新能源休整。

1、防御心态支撑消费类。尽管我们不看好高位、性价比差的消费类，但复苏的基本面数据并不亮眼，致使复苏主线对消费类的冲击有限。叠加周末疫情数据，资金情绪受压更有利于消费类，居家消费品有望迎来小幅表现。但我们建议投资者不宜大仓位，因扩散的概率较低，为短线思路。

2、建议逢低吸纳新能源汽车、电商促销、优质科技类。叠加外围市场不确定性，对A股的冲击难免。但从近期上述板块的产业进程看，景气度均有明显提升，资金关注度较高，在基本面趋势未变的情况下，股价波动有利于逢低布局。尽管疫情从全球看尚未得到较好控制，但主要经济体的复工、重新开放带动全球经济复苏，此为趋势。同时，我国经济也较难再次经受“暂停键”，疫情治理也学习了外围的方式。

投资顾问：韦剑飞 证书编号：S1320619060004

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本产品风险等级为中低风险，适用客户风险承受能力类型为：谨慎型、稳健型、积极型、激进型。

投资顾问声明：作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证资讯所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本资讯清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。在任何情况下，本资讯中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。