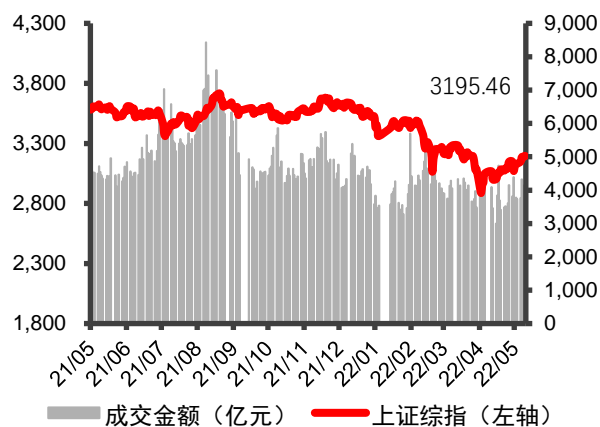
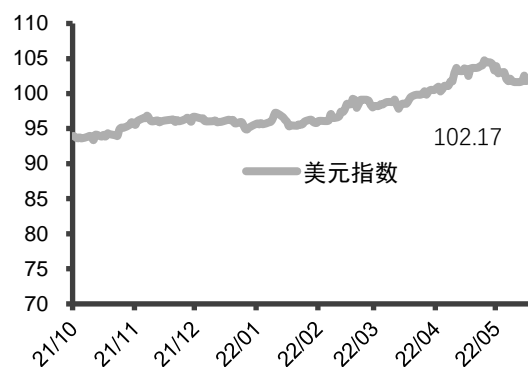


上证综合指数近一年走势图



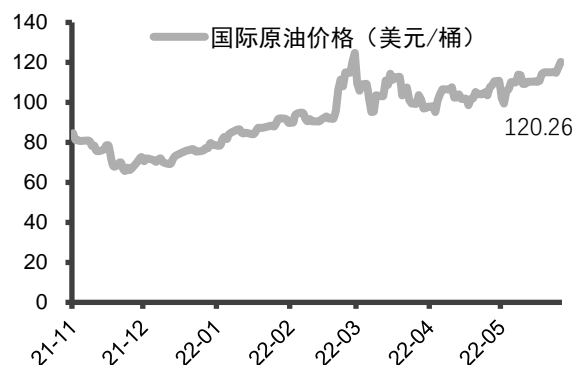
数据来源：万得，截止日期：2022.6.3

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.6.3

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.6.3

## 基金经理论市：美国就业表现强劲，国内经济刺激政策陆续出台

本周 A 股表现强于海外市场，上证综指上涨 2.08%，深证成指上涨 3.88%，创业板指数上涨 5.85%。分板块看，电力设备、汽车、电子、计算机和国防军工等板块表现较好；房地产、建筑装饰、银行、采掘和医药生物等板块表现较差。由于汽车下乡和购车补贴等相关政策的推出，新能源板块以及电子中与新能源相关的板块表现较好，由于地产政策低于预期，传统板块普遍承压。

海外经济方面，美国就业表现强劲。美国 5 月新增非农就业 39 万人，好于预期的 32.5 万，但较上月的 43.6 万略有下降。分行业看，5 月零售部门就业人数下降 6.1 万，休闲酒店行业则增加了 8.4 万人，商业服务行业（+7.5 万）与教育医疗行业（+7.4 万）就业增长也较快。5 月失业率 3.6%，与上月持平，仍处于历史低位。劳动参与率 62.3%，虽较上月小幅上升 0.1 个百分点，但相对疫情前水平仍然较低，显示劳动力供给未显著改善。总体上，美国就业的强劲表现有利于美联储继续加息。

国内经济方面，经济刺激政策陆续出台。6 月 1 日召开的国常会推出了一系列刺激经济的政策，具体政策包括今年额外新增 1400 多亿元留抵退税，并在 7 月基本退到位；新增政策性银行 8000 亿元信贷额度以支持基础设施建设；对符合条件的失业农民工，无论是否参加失业保险，都要发放临时补助或救助；对汽车央企发放的 900 亿元商用车贷款延期还本付息；各地相关部门要对投资项目建立台账，通过优化审批、加强用地等保障推动尽快开工。经济刺激政策的出台有利于国内经济快速从新冠疫情的影响中复苏。

总体上，前期压制 A 股走势的主要是美联储加息和国内的疫情，目前中美十年期国债的利差基本上处于相对稳定的水平，美联储加息对 A 股流动性的影响正在逐渐消除。北京和上海的新冠疫情已经取得了阶段性胜利，市场的信心有望显著修复，中央政策对经济的刺激政策的重要抓手是刺激汽车等居民消费，预计相关板块的估值将显著提升。

## 专栏： 债市直通车

在过去的一个月，我国抗疫获得较大成功、稳增长政策继续发力，让处于相对脆弱的资本市场信心逐渐修复。奥密克戎病毒由于其传播性较强，大部分其他国家以“躺平”政策应对，而我国在巨大的压力下始终坚持“清零”思路，成功的通过精准防控，在相对较短的时间内成功的控制住了病毒传播，再次以事实凸显我国优秀的防控模式和能力，这对于目前全球局势在快速演变的背景下意义非凡——“不管黑猫白猫，能捉老鼠的就是好猫”。得益于成功的疫情防控，北京上海陆续复工复产复学，整个经济体预计将逐渐回到正常的运转轨道上。5月我国政府劳心劳力在每一天每一周都想尽办法推出稳增长政策，试图将经济从泥潭中拽出来，甚至将稳增长大会直接连线到县一级，努力协同地方急切的推出稳增长政策——众人拾柴火焰高，各个地方政府心系广大人民，快速推出了各地的稳增长具体政策。在中央地方齐心协力稳经济的实际行动下，经济增长从底部触底反弹的可能性显著加大。

同期海外环境扑朔迷离，但对国内的影响在边际减弱。俄乌战争已经超过100天，同时西方国家对于俄罗斯的制裁实质并未对俄罗斯经济造成重创。美联储承认加息过晚，美国经济可能较难实现软着陆，全美平均汽油价格已经攀升至4.7美元/加仑，高通胀持续。所以近期外资持续增持中国资产，表面即使在美元走强的背景下，我国资产依旧具备吸引力。

国内债市在整体货币宽松，经济可能触底回暖的背景下维持震荡格局。中短期债券依旧具备较高收益确定性。资本市场整体信心在修复过程中更利好风险偏好较高的权益类资产，虽然经济回暖可能是曲折的，但人心的修复对于资本市场的影响可能更大，预计本月中国股债资产均具备提供收益的可能性。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金固定收益投资部 薛一品）