

民晟成长 1 期私募证券投资基金运作报告

2024 年 7 月 3 日

业绩表现

截止 2024 年 6 月 28 日

期末单位净值: 2.1443

期末累计单位净值: 2.1443

上月末单位净值: 2.2185

上月末累计单位净值: 2.2185

本月收益率: -3.34%

沪深 300 指数: -3.30%

【市场回顾】

6 月份中美经济数据均偏弱, 但美股表现比 A 股更强。

一、美股市场回顾

5 月份以来, 美经济数据整体偏弱很明显, 如 5 月非农就业人数增长 27.2 万人远超预期, 平均时薪环比增长 0.4%, 失业率却从 3.9% 上升到 4%; 5 月 CPI 同比增长 3.3%, 环比零增长, 核心 CPI 同比增长 3.4%, 降至三年多来的最低; 月底公布的扣除食品和能源价格后的 5 月核心 PCE 同比上涨 2.6%, 是 2021 年 3 月以来的最小涨幅。

市场逻辑认为美国经济数据走弱不影响基本增长态势, 但提升了降息预期, 因此美股三大指数本月均上涨, 纳指、道指、标普分别上涨 1.1%、6% 和 3.5%。不过英伟达等个股因累积涨幅过大, 下半月开始震荡加剧。

二、A 股市场回顾

6 月份 A 股持续下跌, 主要原因是经济增长不景气, 政策力度不达预期。

首先, 5 月社融数据继续低于预期, 新增人民币贷款 9500 亿元, 同比少增 4100 亿元, 企业中长期贷款偏低, 最主要的是 M1 同比 -4.2%, 考虑了“手工补息”等原因后, 仍表明居民端通过提前还贷等方式主动去杠杆, 内需弱势尽显。茅台一批价也持续下行。

其次, 5 月 17 日房地产政策密集出台以来, 虽然部分一线城市销售回暖, 但从全国整体来看, 销售情况仍属平淡, 房地产政策的边际效果正在迅速递减。

再者, 随着监管加强, 小微盘大面积下跌, 拖累了全市场的风险偏好。

针对以上基本面, 市场上有一定政策预期, 李强总理在达沃斯论坛上关于中国经济“固本培元”的理论, 市场的短期政策预期减弱, 加上近期美元走强、人民币贬值, 北上资金持续流出。

但在本轮下跌过程中, 300ETF 成交持续放量, 显示有资金积极布局, 因此下跌呈现下跌抵抗型的走势, 而且短期似有企稳迹象。

免责声明:

本报告仅向特定对象发送, 版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式复制和刊登。如有引用, 需注明出处为天津民晟资产管理有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【后期展望】

我们认为,虽然有一些消极因素,但 A 股估值处于低位、市场情绪也已经比较消极,已经 price in 了较多悲观预期。3000 点以下的 A 股风险不大,下半年行情的买点大概率将在未来两个月内出现,应以逆向思维和适当乐观的态度应对。

【操作策略】

本次下跌风险释放后,大概率将迎来下半年行情的起点,届时可增加股票配置。

免责声明:

本报告仅向特定对象发送,版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式复制和刊登。如有引用,需注明出处为天津民晟资产管理有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

