***市场回顾及宏观***

**本月A股市场区间震荡，整体下行。**截至5月31日收盘，上证指数收报2898.7点，涨幅为-5.84%，中小板指收报5474.76点，涨幅为-9.42%，创业板指收报1483.66点，涨幅为-8.63%。

图1：A股市场本月总体表现

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 指数 | 收盘价 | 本月涨幅(%) | 今年以来涨幅（%） |
| 上证指数 | 2898.7 | -5.84 | 16.23 |
| 中小板指 | 5474.76 | -9.42 | 16.41 |
| 创业板指 | 1483.66 | -8.63 | 18.64 |

细分到申万一级行业上，本月所有板块涨少跌多，其中只有两个板块上涨，分别是有色金属、农林牧渔，其涨幅分别是4.56%，1.33%，而跌幅较深的板块依次是汽车、建筑装饰、非银金融、通信等，其跌幅分别是-9.28%、-8.70%、-8.64%、

-8.00%，具体如图2所示：

图2：本月A股市场申万一级行业表现

宏观数据方面, 我国4月工业增加值同比增长5.4%，预期增长6.5%，前值增长8.5%。1-4月工业增加值同比增长6.2%，预期增长6.5%，前值增长6.5%。4月社会消费品零售总额同比增长7.2%，预期增长8.6%，前值增长8.7%。1-4月社会消费品零售总额同比增长8%，预期增长8.4%，前值增长8.3%。1-4月城镇固定资产投资同比增长6.1%，预期增长6.4%，前值增长6.3%。总体从4月份整体的生产、需求、就业、物价和企业生产预期等方面的指标综合变动趋势来看，经济运行总体继续保持了总体平稳、稳中有进的发展态势。但外部环境依然错综复杂，中国国内发展不平衡不充分的问题依然突出，经济持续健康发展的基础仍需巩固。

货币政策方面，为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

消息面上，（1）国家发改委17日举行发布会，发改委新闻发言人表示，针对经济运行面临的下行压力，发改委将会同有关部门，立足于推动高质量发展，建设现代化经济体系，保持宏观政策连续性稳定性，强化逆周期调节，落实好减税降费政策，保持流动性合理充裕，更加注重通过深化改革扩大开放激发市场活力。（2）5月22日李克强主持召开国务院常务会议，确定深入推进市场化法治化债转股的措施，支持企业纾困化险增强发展后劲。会议指出，下一步要直面问题、破解难题，着力在债转股增量、扩面、提质上下功夫。一是建立债转股合理定价机制，完善国有企业、实施机构等尽职免责办法。二是完善政策，妥善解决金融资产投资公司等机构持有债转股股权风险权重较高、占用资本较多问题。三是积极吸引社会力量参与市场化债转股，优化股权结构，依法平等保护社会资本权益。支持金融资产投资公司发起设立资管产品并允许保险资金、养老金等投资。探索公募资管产品依法合规参与债转股。鼓励外资入股实施机构。

***下阶段操作思路***

本月A股市场在区间反复震荡。干扰本月A股市场的因素主要有以下几个方面：其一，美国方面“长臂”管辖愈演愈烈，中美贸易摩擦目前还没有缓解的迹象；其二，美国从6月10日起对所有墨西哥输美商品加征关税，未来还会逐步提升，同时美国对欧洲也进行贸易制裁威胁，美国的“单边政策”愈演愈烈；其三，国内方面统计局公布的5月官方制造业PMI为49.4%，低于荣枯线。因此，在内外环境的大不确定下，投资者避险情绪依然浓重，市场具有一定的下行压力。**朴石投资认为市场尽管没有明确的趋势性机会，但是指数下行的空间有限，而结构性机会明显。我们认为市场大概率将维持区间震荡态势。**核心原因是我们认为中美贸易摩擦不会往失控方向发展，而且我们认为大概率会出现政策反向对冲。另外，随着人民币汇率趋稳，MSCI的继续扩容，以及A股纳富都有望带来千亿级以上的长线资金流入，因此，A股即使有短期的调整，但调整后也是战略性的投资好机会。尤其是本月包商银行出现严重信用风险被托管后，5000万以上的同存也出现了难以收回的风险，最近几年信用风险在中国已体现的非常充分，信用债也经常暴雷，即使最安全的存款也出现了不确定性风险。因此，从长期投资的角度来看，A股里面最优秀的股票其实是市场上最优质的资产，长期投资风险非常低，而且收益良好，因此会有越来越多的国内资金看到这一点，配置的需求也会越来越大，未来二级市场上最优质的股票资产只会越来越稀缺。

本月我们基金产品在保持总体仓位稳定的同时，聚焦A股优质核心资产投资，在反复震荡的行情中，产品净值虽难免也有波动，但是仍然维持稳步上升态势。我们将坚定长期坚持优中选优的投资理念，精选优质龙头企业长期进行投资，在防范与控制风险的同时，力求产品净值的稳健上升。请投资者一如既往放心地将资产交给我们，长期我们一定会给广大投资者带来稳健优良的投资回报！

**➢ 风险提示及免责声明：**

**本报告由上海朴石投资管理合伙企业（有限合伙）编写，以下简称 “本公司”。未经本公司授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复印和发布。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。因使用本报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，本公司不承担任何责任。**