***市场回顾及宏观***

**本月A股市场区间震荡，整体上行。**截至6月28日收盘，上证指数收报2978.88点，涨幅为2.77%，中小板指收报5678.75点，涨幅为3.73%，创业板指收报1511.51点，涨幅为1.88%。

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 | 2978.88 | 2.77 | 19.45 |
| 中小板指 | 5678.75 | 3.73 | 20.75 |
| 创业板指 | 1511.51 | 1.88 | 20.87 |

细分到申万一级行业上，本月所有板块中只有农林牧渔板块下跌，其跌幅为-6.03%，其余板块均有不同幅度上涨，其中涨幅靠前的板块分别是食品饮料、非银金融、休闲服务、通信等，其涨幅分别是11.01%、9.68%、8.63%、6.41%，具体涨跌幅如图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, 中国5月规模以上工业增加值同比增长5%，预估5.4%，前值5.4%。5月社会消费品零售总额同比增长8.6%，预估8.1%，前值7.2%。1-5月城镇固定资产投资同比增长5.6%，预估6.1%，前值6.1%。中国1-5月份房地产开发投资同比增长11.2%。工业生产运行在合理区间,尽管工业生产总体运行在合理区间，但受中美经贸摩擦升级以及市场预期降低的影响，工业品出口增长放缓，汽车、手机等部分主要行业和产品下降或低速增长，未来工业生产增长面临的下行压力进一步加大。

货币政策方面， 2019年第二季度例会于6月25日在北京召开。会议认为，当前人民币汇率总体稳定，稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求。会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的深刻变化，适时适度实施逆周期调节，加强宏观政策协调。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。

消息面上,（1）郭树清在第十一届陆家嘴论坛上的开幕致辞:当前，我国经济进入了转型升级和结构性改革的关键时期，新旧动能的转换不断加速。金融服务实体经济的能力持续提升，银行和保险投向工商企业的资金快速增长，特别是对制造业、高新技术产业和民营企业的贷款明显回升，小微企业融资难融资贵问题得到缓解。到5月末，五大银行对普惠型小微企业贷款比去年底增长23.7%，已完成全年计划的绝大部分，平均利率4.79%，较去年全年下降0.65个百分点。与此同时，银行业和保险业全力配合地方一般债券和专项债券的发行，并且认真贯彻执行国家有关基础设施补短板项目配套融资的相关政策和计划。我们相信，通过深化供给侧结构性改革扩大国内有效需求，一定会抵消来自各方面不利因素的影响。中国经济和金融必将持续健康稳定前行！

***下阶段操作思路***

**本月A股市场先抑后扬，总体震荡向上。**月初市场低迷，投资者观望情绪浓厚。月末，受益于中美两国首脑通话，贸易摩擦出现缓和，全球货币政策进一步宽松，A股“入富”等一系列利好因素的驱动，两市触底反弹，沪指回到3000点附近，但受制于贸易谈判最终的确定性问题，整体市场仍然有所犹豫。但是，结构性的机会明显，本月很多优秀股票都创出了历史新高。**展望后市，我们认为震荡行情将延续，虽然短期内贸易谈判对市场有不可避免的扰动，但领导层适时适度实施逆周期调节用以应对国际国内经济金融形势的深刻变化之决心不变，因而若市场下行，空间也有限，尤其是特别优质的股票下跌空间更加有限。**其次，在管理层逆周期政策稳增长和调结构持续发力的背景下，科创板已经顺利开板，以及证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见，这都有利于提升投资者的风险偏好，活跃市场人气。站在中长期来看，对市场完全不用太悲观。

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，很多优质个股股价都创出了历史新高，我们长期判断这些优质个股能穿越牛熊，在公司业绩长期稳定增长的驱动下，即使股价短期有回调，也不改其长期向上的态势。因此，本月我们产品净值稳步上升，甚至部分产品净值创出了新高。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集中投资，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。**