

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

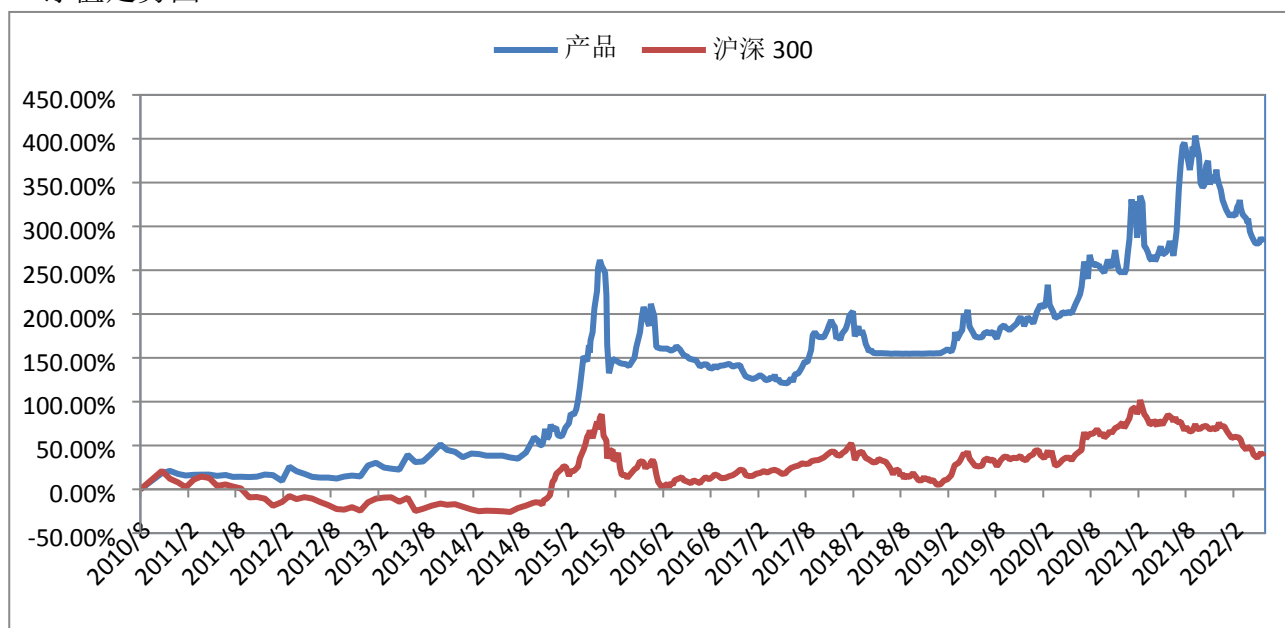
投资月报（2022.5）

一、产品业绩表现（截至 2022 年 05 月 31 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	3.8715		
单位累计净值	3.8715		
成立以来回报	287.15%	同期沪深 300 表现	42.24%
最近一个月增长率	1.72%	最近一个月沪深 300 表现	1.87%
最近三个月增长率	-9.98%	最近三个月沪深 300 表现	-10.70%
最近一年增长率	2.32%	最近一年沪深 300 表现	-23.26%

2. 净值走势图



二、行业配置

行业板块	占总资产比例 (%)	行业板块	占总资产比例 (%)
有色金属	6.99	农林牧渔	6.12
电力设备及新能源	5.85	基础化工	5.67
钢铁	5.45	电子	3.13
合计		33.21	

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。本资料版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。

三、市场分析

2022 年 5 月美股先急跌后反弹呈震荡走势。全月纳指下跌 2.05%，道指和标普整体涨跌幅分别为 0.04% 和 0.01%。美股 5 月前期下跌与一季报业绩期有关。很多美国重要公司都在一季报中强调通胀侵蚀了消费者信心，从而对用户数或销售额产生了负面影响，华尔街纷纷下调盈利预期。美股 5 月中后期反弹与近期公布的 4 月 PCE 价格指数放缓有关，一些机构已经开始预期美国的通胀拐点已至，后期美联储加息速度会放缓。不过，月度通胀放缓部分是由高基数效应导致的，未来美联储两到三次 50 个基点的加息预期仍然没有改变。反弹的另一个原因是中国的疫情封控逐步解除，供应链瓶颈有望缓解，并且美国也在考虑取消中美贸易战的相关关税以降低国内通胀。但另一方面，俄乌战争有长期化的迹象，目前俄罗斯在乌东战场占有优势，而西方对乌克兰的援助源源不断，且对俄罗斯的制裁在进一步加强。这会导致原油、天然气、小麦等大宗商品的供应危机，对世界经济的伤害都是巨大的。而且俄乌战争很可能会带来全球其它地区地缘政治的连锁反应，未来全球的不确定性事件将增加。我们维持美股以趋势向下的震荡为主，但深度调整的可能性并不大的判断。

2022 年 5 月上证指数全月上涨 4.57%，沪深 300 指数上涨 1.87%，创业板指数上涨 3.71%。本月随着天气转暖和很多城市常态化核酸的进行，疫情受控的局势比较清晰，且本轮疫情受影响最严重且对中国经济影响最大的上海地区预计将于 6 月完全开放。可以说，疫情对经济的负面影响在逐渐消除。随着中央意识到了经济增长的压力，本月已经开始把维持经济增长放到了极为突出的位置。政治局、国务院、政协等部门已经多次发声，并在财政、货币和其它相关政策上进行了调整。很多城市对房地产政策也进行了力度相当大的调整。各种消费刺激政策也层出不穷。我们认为 A 股市场已经阶段性见底，对于很多股票而言已经是长期性底部。当然，经济数据和信心的恢复并非一朝一夕就能完成，但趋势已经开始向上是比较确定的。

2022 年 5 月港股恒生指数上涨 1.54%，恒生国企指数上涨 1.62%，恒生科技指数上涨 0.26%，MSCI 中国指数上涨 0.87%。近期国际投资者对中国资产的信心确实是处于低位，但这一较低的信心已反映在港股和中概股很低的估值水平上。随着中国经济的逐渐复苏以及长期政策的明朗化，港股和中概股有困境反转的可能。

2022 年 5 月美元指数下跌 1.4% 至 101.8，而人民币兑美元汇率贬值 1.1% 至 6.66。美元指数自去年 5 月开始反弹，已有 1 年时间，近期还突破了 2017 年 2 月以来的新高，出现回调也很正常。美联储目前是全球加息预期最强的中央银行，美国经济在发达国家中也相对最强，因此未来一段时间美元指数可能继续维持强势。今年以来，人民币兑美元贬值 5%，兑欧元、韩元基本持平，兑日元升值 9%，兑东南亚货币窄幅波动，因此人民币兑主要贸易伙伴的币值仍然保持着基本稳定。当然，人民币贬值的部分因素也与

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。

近期疫情导致的经济低迷与投资人信心不足有关。随着疫情受控后经济的逐渐恢复，人民币汇率应该还有升值空间。

我们主要关注点仍然在科技创新特别是新能源相关的板块上。虽然4、5月受到疫情的影响，很多上市公司的业绩不好，但从长期来看，A股新能源赛道公司的国际竞争力还是非常强的，目前估值也在合理的水平上，未来应该仍然是成长的主线。

4月多家新能源车企有一定程度停产，影响了交付。5月长三角地区逐渐恢复生产，新能源汽车销量回暖。5月小鹏汽车交付1.01万辆，同比增长78%，环比增长12%；蔚来交付0.7万辆，同比增长5%，环比增长38%；理想交付1.15万辆，同比增长166%，环比增长176%；广汽埃安交付2.11万辆，同比增长103%，环比增长106%；零跑交付1.0万辆，同比增长215%，环比增长11%；哪吒共交付1.1万辆，同比增长144%，环比增长25%；比亚迪连续三个月销量破十万，5月销量11.4万辆，同比增长260%，环比增长8%；其中混动6.1万辆，纯电5.3万辆。

5月碳酸锂价格仍然维持在40万/吨以上，甚至出现小幅反弹。预期未来2年内锂价都将高位运行，虽然价格会逐步下降，但预期仍然会高于20万/吨。由于碳酸锂价格上涨，而电池涨价滞后，导致电池企业毛利率受损。但二季度开始电池企业对整车厂的顺价纷纷到位，加上碳酸锂价格的下降预期，电池企业的毛利率在未来两个季度预期将有所改善。电池的中间环节（正极、负极、电解液等）近期扩产较多，除技术含量较高的隔膜外，大部分都存在价格下降预期，并不是最优选品种。我们更看好新能源汽车的上游资源端和下游产品端（如电池、整车），也会关注中国零配件企业进入全球配套产业链的投资机会，包括汽车电子在汽车智能化中的广泛应用和国产替代趋势。

5月中下旬硅料价格已经滞涨两周。由于硅料新产能逐渐爬坡，如通威包头二期5万吨项目即将投产，市场预期硅料价格将在6-7月迎来拐点（虽然在当前时间点由于高价散单等原因，硅料价格仍存在涨势）。5月硅片、电池、组件各环节价格基本稳定。由于欧洲能源危机以及国内投资拉动经济的需求，光伏的下游需求将持续旺盛。因此若上游硅料价格有所松动，产业链利润将向中下游分配。我们对国内光伏行业的国际竞争力是充满信心的，将关注在光伏需求持续放大时，产业链额上还有价增逻辑的公司，同时也特别关注技术进步对光伏企业的影响。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位保持在中低水平，主要投资于新能源相关的公司。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔的创新型科技行业如半导体、电子、创新药、新能源、互联网、软件、新消费等行业值得关注。

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。