权益市场周报

行业性机会或许会大于指数型机会

20220505

市场回顾

A股各大指数在上周触底反弹,上证指数跌1.29%,沪深300涨0.07%,创业板指涨0.98%。从中信一级行业指数来看,上周表现相对靠前的行业包括:建筑(6.16%)、电力设备及新能源(2.56%)、石油石化(2.23%);表现靠后的行业包括:纺织服装(-7.30%)、轻工制造(-5.97%)、综合金融(-5.94%)。

海外宏观

美联储主席鲍威尔4月21日的年内最鹰表态之后,美股上周继续承压,道指、纳指和标普500的周跌幅分别为2.47%、3.93%和3.27%。

美国4月制造业PMI终值为59.2,创下去年9月以来的最高值。制造业的强劲好转主要得益于4月产出加速增长:供应链恢复加快了原材料的采购到货,需求的上升带来了新的订单。

但一季度能源价格的上涨将在二季度原材料成本中得到反应,以及工资水平持续上升,这些将会在未来一段时间内给制造业带来负面的影响。

上周最重要的宏观事件是美联储的5月议息会议,加息幅度、执

行缩表的时间表以及鲍威尔会后对于通胀的表述,都将会对全球金融市场产生影响。

国内宏观

4月29日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。

会议指出新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多,我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升,稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。会议强调,疫情要防住、经济要稳住、发展要安全,这是党中央的明确要求。

在疫情防控方面,会议要求根据病毒变异和传播的新特点,高效统筹疫情防控和经济社会发展,坚持动态清零,最大程度保护人民生命安全和身体健康,最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

后续将在动态清零的前提下,各地根据实际情况不断优化疫情防控策略,努力以最小的经济影响获得最大的防控效果。

在经济发展方面,会议指出要加大宏观政策调节力度,扎实稳住经济,努力实现全年经济社会发展预期目标,保持经济运行在合理区间。

这表明尽管疫情等带来的风险挑战增多,经济发展环境的不确定性上升,两会上确定的全年经济增长目标仍要努力达成,这也为稳增长行业的发展打开了空间。

在具体的稳增长措施上,会议要求用好各类货币政策工具;要抓紧谋划增量政策工具,加大相机调控力度;要全力扩大国内需求,发

挥有效投资的关键作用,全面加强基础设施建设;要发挥消费对经济循环的牵引带动作用;做好能源资源保供稳价工作,抓好春耕备耕工作;稳定和扩大就业,维护社会大局稳定;确保交通物流畅通,确保重点产业链供应链等。

可以看到,会议提出了货币政策、财政政策、产业政策和能源政策等,从多个方面给出了稳增长的政策支持。

对于房地产行业、资本市场和平台经济,会议强调要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。支持各地从当地实际出发完善房地产政策,支持刚性和改善性住房需求,优化商品房预售资金监管,促进房地产市场平稳健康发展。

要及时回应市场关切,积极引入长期投资者,保持资本市场平稳运行,以及要促进平台经济健康发展。后续各地会在因城施策的框架内,提出有利于本地房地产行业发展的鼓励性政策,这对于稳投资将起到较大的支持作用。

此外,会议对稳定外贸和加快科技自立自强也提出要求。本次会议提出的目标明确,给出的措施有力,表达的回应及时。

未来稳增长将进入持续发力期,稳增长的效果也会逐步显现,经济增速下行的趋势将会得到扭转。

策略建议

对于成长赛道,维持相对中性的看法。伴随着会议提出的政策措施实质性落地,以及疫情防控的统筹考虑,稳增长行业有望看到中下

游数据端的改善迹象。同时看好基建、地产和部分必需消费行业可能会带来一定的相对和绝对收益。

美联储5月议息会议的结果会给市场造成一定外部的影响。权益市场在经历4月较大的波动之后,需要一些时间进行修复和整固,行业性的机会或许会大于指数型的机会。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议,仅供参考,使用前务请核实,风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有,未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。