

权益市场周报

20220530

市场回顾

上周A股各大指数先跌后涨,表现较弱,上证指数涨-0.52%,沪深300涨-1.87%,创业板指涨-3.92%。

从中信一级行业指数来看,上周表现相对靠前的行业包括:煤炭(7.18%)、石油石化(6.94%)、交通运输(2.80%);表现靠后的行业包括:电子(-3.27%)、家电(3.22%)、房地产(-3.12%)。

海外宏观

上周美十债收益率继续围绕2.7%的中性利率,展开区间震荡的走势。美债收益率如果要上,需要通胀预期的进一步恶化,之前从3%左右的下跌,更多是在反馈通胀部分的溢价消失。鲍威尔反复表达了不惜经济衰退也要控制好通胀的决心,在没有新的通胀数据证明之前,通胀溢价暂时还不会很快恢复。

那美债收益率是否会继续下跌呢?下跌就意味着目前的中性利率区间要再次下行,也就是美经济已经衰退,那么鲍威尔就需要考虑今年年内是否要减少加息的次数了,目前还看不到任何这样的转鸽派迹象。

近期公布的一些数据,低于预期,这是美联储通过抑制需求来控

通胀政策的结果,并不能证明美经济已步入衰退,劳动力市场还是较为强劲。例如:S&P Global 发布的美国5月制造业PMI初值57.5、预期57.7;服务业PMI初值53.5、预期55.2;综合PMI初值53.8、预期55.7;美4月新屋销售数据环比-16.6%,预期-1.7%,前值-10.5%;4月新屋售价中位数45.06万美元,前值43.67万美元。

因此,在没有实质证据表明美国经济真正进入衰退之前,围绕中性利率2.7%进行震荡会是大概率的事件,美股也将维持震荡的格局。

国内宏观

国务院上周先后召开了常务会议和稳定经济大盘会议,要求稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则,各项稳经济政策应出尽出,应出快出。

常务会议提出的措施主要包括:

1、财政政策上继续增加留抵退税,增加退税1400多亿元,全年退减税2.64万亿元;对中小微企业个体工商户和5个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底。

2、金融政策上普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍,对中小微企业个体工商户贷款、货车车贷、遇困个人房贷消费贷,支持银行年内延期还本付息。

3、稳产业链供应链,保障货运通畅,取消疫情低风险地区通行限制,取消不合理限高等规定和收费;有序增加国内国际客运航班。

4、促消费和有效投资。阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因

城施策支持刚性和改善性住房需求。新开工一批水利项目,引导银行提供规模性长期贷款等。

从实际进展上,可以看到投资方面:

根据财政部数据,截至5月24日,各地已累计发行新增地方政府专项债券1.7万亿元,同比增加1.3万亿元,其中超万亿元资金已经投入1万多个建设项目,覆盖交通、能源、生态环保、社会事业等9大领域。预计各地将在今年二季度完成大部分发行工作,今年8月底前,专项债基本使用到位。随着资金逐步到位,各地加快形成实物工作量,扩大投资、稳定增长的作用正在显现。

因疫情影响的物流运输网络也在加快恢复通畅。与4月18日相比,5月24日全国高速公路货车流量上升约10.9%;铁路、公路货运量分别增长9.2%和12.6%,均恢复至去年同期正常水平九成左右。近一周,全国邮政快递日均业务量已基本恢复至去年同期水平。

港口航道方面也保持畅通,5月1日至24日,全国重点监测港口完成货物吞吐量7.9亿吨,环比4月同期增长4.2%;集装箱吞吐量达1769万标箱,环比4月同期增长5.4%。

策略建议

稳经济的政策在加快出台,已出台的政策在加速落地;部分地区疫情的影响得到了有效控制,并正在逐步转好;尽管5月的经济数据仍可能不尽理想,但已经可以看到公路物流、港口吞吐、新项目审批开工等经济毛细血管数据的环比改善。

中下游数据端的改善,将是未来经济增速拐点出现的最好观察点。

经济面最困难的时期已近尾声,A股市场4月份的走势也已充分提前反馈,面向6月乃至整个三季度,我们更应该充满信心,满怀希望。在底部的震荡整固期,选好受益于经济复苏的行业和龙头公司,耐心持有,共同等待拐点的来临。

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。