

权益市场周报

市场依旧区间震荡，观察稳增长行业连续性

20220411

市场回顾

上周仅有三个交易日，A股市场各大指数震荡调整，上证指数跌幅0.94%，沪深300跌幅1.06%，创业板指跌幅3.64%。从中信一级行业指数来看，上周表现靠前的行业包括：建筑(6.55%)、钢铁(4.86%)、建材(4.64%)；表现靠后的行业包括：农林牧渔(-4.86%)、电子(-4.48%)、电力设备及新能源(-4.40%)。

海外宏观

前期回顾了美联储公开市场操作账户的管理人关于缩表的相关要点。上周公布的美联储3月议息会议纪要，对缩表的部分要点给予了进一步的明确。

1、美联储当前的资产负债表规模是上一轮缩表前(2014年11月)资产负债表规模的两倍左右，因此本轮缩表的速度会快于上一轮。3月议息会议纪要显示，5月不仅缩表方案会明确化，缩表的实际操作大概率也会立即展开，速度快于上一轮。

2、关于缩表方式将采取设定到期赎回上限的方法，而不是直接抛售资产。会议纪要显示，美国国债的到期赎回上限设定在600亿美元，MBS上限设在350亿美元，MBS的到期赎回量略超预期，这也反

映了美联储之前暗示缩表要快于市场预期,也与资产负债表是之前2倍的庞大规模相适应。

3、公开市场操作可能导致货币市场的流动性下降,近期长端美债和美元的连续上升,也在反映美元的流动性逐渐紧张。

美股继续展开区间震荡,在其不发生剧烈波动的情况下,对A股的影响暂时可以不计。

国内宏观

上周三个交易日,涨幅前五位的行业(按中信一级行业),分别是建筑(6.55%)、钢铁(4.86%)、建材(4.64%)、房地产(2.38%)和石油石化(1.83%)。几乎都是稳增长受益的行业,跌幅前五位的行业包括农林牧渔、电子、电力设备及新能源、传媒和计算机,其中四个行业偏成长属性。成长弱,价值相对较强的情况暂没有发生改变,同时市场也继续较低风险偏好的表现。因此指数维持区间震荡,没有明显的趋势性方向。

策略建议

对于高景气赛道,维持相对中性的看法。消费行业在疫情拐点没有出现的情况下,持续疲弱。稳增长受益行业,继续体现较好的绝对和相对收益。

策略上,市场依旧区间震荡。行业上观察稳增长行业的持续性,高景气赛道可借助反弹进行调整,等待市场在下周的震荡中会不会做

出明确的方向性选择。

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。