

权益市场周报

密切跟踪稳增长板块的演变和波动

20220418

市场回顾

上周上证指数跌 1.25%，沪深 300 跌 0.99%，创业板指跌 4.26%。从中信一级行业指数来看，板块分化，上周表现靠前的行业包括：消费者服务（5.29%）、煤炭（4.96%）、食品饮料（4.52%）；表现靠后的行业包括：综合金融（-6.44%）、电力设备及新能源（-6.37%）、传媒（-5.52%）。

海外宏观

3 月美国的通胀数据继续上升，总体 CPI 同比上升 8.5%，创 1981 年 12 月以来的最快增速；环比上涨了 1.2%，环比增幅是 2005 年 9 月的最高值。

分项来看，汽油、燃油和电力价格在内的能源价格环比上涨 11%，食品价格环比增涨 1%，两者对总体 CPI 环比大增的贡献分别达到 0.83% 和 0.13%，成为上升的主要原因。在俄乌冲突持续的影响下，粮食和能源价格向上的风险依旧存在，将会给总体 CPI 带来相当的波动。

剔除能源和食品之后，核心 CPI 环比涨幅仅为 0.3%，低于 0.5% 的前值和预期值，这与总体 CPI 的趋势出现了分化。核心 CPI 涨幅收

窄的主要贡献是二手车价格的下滑,其在2月环比下跌0.2%之后,3月继续下降3.8%。此外,房租和工资的上涨依旧持续,这将会对核心CPI的快速回落形成阻碍。

在分化下,短期内大幅快速加息的紧缩预期将有所缓解,美股会继续在1月下跌后形成的区间内进行震荡。因此如果不发生剧烈的波动,美股对A股的影响较弱。

国内市场

2022年3月的出口同比增速14.7%,较1-2月平均值16.3%回落。在欧美经济恢复、国内疫情和去年同期高基数的影响下,出口增速下滑或许会得以延续。在出口下滑和疫情影响的双重压力下,稳增长的紧迫性得到了进一步加强。市场对于稳增长的风险偏好有所提升,稳增长也开始在向投资复苏预期和消费复苏预期两个方面进行深化。

在稳增长逻辑得到持续演绎的情况下,成长股的表现继续疲弱,成长弱价值强的局面没有发生改变。后续要密切跟踪稳增长板块的演变和波动,以及相关经济刺激政策的落地。

策略建议

对于成长赛道,维持相对中性的看法。稳增长受益行业,继续体现出较好的绝对和相对收益,需要注意短期的波动可能会有所加大。消费刺激政策下,消费板块出现了一定的上涨,后续需要关注相关政策的变化,在整体性放松之前,出现大的趋势性机会的概率不大。

目前看,价值和成长相对分化的背景下,综合指数预计还是维持区间弱势震荡的走势,也存在出现大幅波动的可能。行业上观察稳增长行业的扩散和可能的波动性,高景气赛道可借助反弹进行调整,继续等待市场在震荡中给出更为明确的方向性选择。

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。