

# 权益市场周报

20220425

## 市场回顾

A股各大指数在上上周弱势反弹之后,继续调整走势。上证指数跌 3.87%, 沪深 300 跌 4.19%, 创业板指跌 6.66%。

从中信一级行业指数来看,除去纺织服装业,其余行业悉数下跌,上周表现相对靠前的行业包括:纺织服装(5.37%)、电力及公用事业(-0.35%)、通信(-0.97%);表现靠后的行业包括:房地产(-9.06%)、钢铁(-8.50%)、有色金属(-8.06%)。

## 海外宏观

美联储主席鲍威尔 4 月 21 日在国际货币基金组织和世界银行集团春季会议上的讲话是他年内最为强硬的表态。

鲍威尔表示美联储的目标是运用货币政策工具让供需关系更加平衡,促使通胀回落。

他表示:绝对有必要让价格恢复稳定;将采取比过往更快的加息步伐,将采取前置策略。

1、美联储之前一直认为疫情缓解后的供应链恢复是很重要的控通胀手段,因为可以通过增加供给来抑制通胀。

但此次鲍威尔明确表示了不要指望供应方面来解决通胀问题,美

**联储会转而通过压制需求来控制通胀。**

2、鲍威尔在演讲中提到：“我们将加息，并迅速转向更为中性的政策，然后在适当的情况下采取紧缩政策”。

背后的主要原因可能是担心服务型通胀会被工资增长所刺激，工资与通胀相互刺激的双螺旋将会对通胀产生难以抑制的推动作用。

由于美联储在短期内进一步加快了货币紧缩的预期，如果预期实际落地，预计美股可能会承压。美股若发生较大的波动，将对A股产生一些不利的影响。

## **国内宏观**

上周主要的宏观变化是汇率的贬值。初步来看，汇率的贬值主要来源于外贸出口企业的结汇意愿下降。

外贸企业实际的订单减少，可以看出美国逐渐加码的紧缩政策造成商品需求的下降，这样结汇意愿也就下降。原本用于结汇的人民币增加了离岸人民币的流动性，汇率出现贬值。

由于汇率变化对市场形成了资金可能外流的预期，上周稳增长和成长股的表现都比较疲弱，双双下跌。所有的中信一级行业中，只有贬值受益的出口型纺织服装行业出现了上涨。

## **策略建议**

对于成长赛道，建议维持相对中性的看法。稳增长受益行业则需要看到中下游具体的数据端反馈，以及疫情缓解后更有效的稳增长实

施抓手落地。

此外,海外的紧缩政策如果在5月初的议息会议上通过,会降低权益资产的整体风险偏好,不利估值的提升。

在外部金融条件紧缩的背景下,叠加一些不确定性因素,权益市场可能会承受一定的压力。

#### 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。