

# 耐心等待市场的整固过程

## 权益市场周报

20220516

### 市场回顾

上周 A 股各大指数震荡反弹,上证指数涨 2.76%,沪深 300 涨 2.04%,创业板指涨 5.04%。从中信一级行业指数来看,上周表现相对靠前的行业包括:汽车(9.82%)、综合(7.65%)、电力设备及新能源(7.48%);表现靠后的行业包括:石油石化(-1.14%)、银行(-0.44%)、农林牧渔(0.25%)。

### 海外宏观

上周公布的美国 4 月 CPI 同比增速从 3 月份的 8.5% 降至 8.3%, 环比增长 0.3%, 似乎预示着通胀的降温。但核心 CPI 数据却不容乐观, 同比大增 6.2%, 环比增长 0.6%。

4 月 CPI 同比增速的回落主要受益于能源价格的下降以及去年同期高基数的影响。而核心 CPI 中的耐用品受困于供应链问题, 核心商品在 3 月回落之后又重新进入通胀。

核心服务方面, 机票和酒店价格在快速反弹, 未来还将因为旅行季的到来, 呈现进一步的上涨。通胀中最为坚实的住房价格也继续上涨, 同时作为领先指标的全美房价指数预示住房带来的通胀还要持续至少一个季度。

劳动力市场的持续紧张,使得工资继续增长,正在不断推升服务业项目的价格。因此美联储更关心核心通胀的月度环比增长的停止时间,美联储的几位官员再次强调了通胀控制是第一位的,为此甚至可以冒一定的衰退风险,即使短期会付出失业率上行的代价。

所以,近期美股的持续下跌,是在反馈衰退预期下的业绩因素,短期内美股或将继续表现出较为疲弱的走势。

## 国内市场

上周公布的社融数据不及预期。4月社会融资规模增量为9102亿元,比上年同期少9468亿元,增速回落0.4个百分点至10.2%;人民币贷款增加6454亿元,同比少增8246亿元,增速回落0.5个百分点至10.9%。

受到疫情影响等多方面因素的影响,社融不及预期,因此后续的货币政策和信贷政策将会进一步加码。

央行和银保监会联合在周末发布了调整差别化住房信贷政策,起到支持刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展的作用。主要内容是对于贷款购买普通自住房的居民家庭,首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点,二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。

这将较好地促进房地产市场的需求,提升目前低迷的地产市场。后续预计各部委将根据之前政治局会议的要求,出台更多的稳经济政策,伴随着政策落地,经济增速的下行趋势会得到扭转。

## 策略建议

在外部美国经济衰退预期,内部经济增速受到疫情影响,同时在前期跌幅较大的背景下,成长赛道持续反弹,反弹的持续性仍需进一步观察。稳增长行业则在政策的支持下,也有所表现,趋势性的上涨机会仍需要看到中下游数据端的改善迹象。

经济要稳,市场也要稳,需降低波动预期,耐心等待市场的整固过程。防疫的全面胜利和稳经济稳增长稳物价的成功将会到来,彼时A股市场的方向也就不言而喻了。

### 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。