

权益市场周报

20220523

市场回顾

上周 A 股各大指数继续震荡反弹,上证指数涨 2.02%,沪深 300 涨 2.23%,创业板指涨 2.51%。从中信一级行业指数来看,上周表现相对靠前的行业包括:电力设备及新能源(7.47%)、有色金属(7.44%)、煤炭(6.72%);表现靠后的行业包括:医药(-1.47%)、银行(0.21%)、房地产(0.74%)。

海外宏观

前期分析了美国 4 月 CPI 数据,虽然同比增速略有下行,似乎预示着通胀降温,但核心 CPI 数据却显示通胀不容乐观。上周公布的欧元区 4 月 HICP 同比上涨 7.4%,环比涨 0.6%;英国 4 月 CPI 同比增长 9%,环比增加 2.5%;**全球的通胀形势依然严峻。**

抗击通胀作为首要目标之后,鲍威尔最近的表态偏鹰。在过去二周,美国十年期国债收益率震荡走低,也在部分反馈美国经济衰退的预期。

美国 4 月新屋营建许可 181.9 万户,预期 182 万户,前值 187.9 万户;4 月新屋开工 172.4 万户,预期 175.9 万户,前值 172.8 万户。美国纽约联储 5 月制造业指数-11.6,预期 15,前值为 24.6;费城联

储 5 月的制造业指数 2.6, 预期 15, 前值 17.6, 为两年来的最低点。虽然制造业环节出现了一点衰退迹象, 但在美国经济中更为重要的房屋建造数据并没有出现下滑, 此外, 美债不同期限利率也未出现标志性的倒挂。可见, 美国经济尚未真正进入衰退, 或者说需要等待更多数据的验证。

因此, 在没有实质证据表明美国真正进入衰退之前, 鲍威尔短期内将保持鹰声嘹亮, 美债收益率或将表现为区间震荡的走势。在利率因子无法进一步改善、衰退预期持续存在的背景下, 美股也将维持震荡的格局, 对 A 股的影响相对较弱。

国内市场

上周公布了今年前 4 个月经济运行的相关数据。由于国内部分地区受疫情影响, 4 月当月的全国规模以上工业增加值、服务业指数、社会消费品零售总额同比均有所下降。

从 1-4 月份累计看, 规模以上工业增加值同比增长 4%, 固定资产投资增长 6.8%, 进出口总额增长 7.9%。与此同时, 粮食生产和能源等基础工业保持增长, 关系居民基本生活的物资供应充足, 市场价格基本平稳。

从先行指标看, 1-4 月份, 新开工计划总投资增长 28%, 投资到位资金中, 国家预算资金增长 29.7%。随着稳定经济政策措施持续显效, 近期的物流货运实物量、发电量等指标显示, 经济运行改善程度正在逐步加快。

策略建议

在经济增速未来预期改善,美国经济衰退预期,以及货币政策持续宽松的背景下,市场的风险偏好继续修复,上周市场也继续反弹。

5 年期 LPR 的超预期下调,也反映了稳定国内资产价格的期望。

未来一段时间内,市场大幅下行的风险进一步降低;同时稳经济政策的后续出台,以及场外增量资金的加入,会是市场在整固之后向上突破的重要驱动力。

随着时间的推移,预计迎来防疫的全面胜利和稳经济的成功,届时 A 股市场也会赢得更为长久的做多时间。

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。