

权益市场周报

20220509

市场回顾

因国内假期,上周仅有二个交易日,A股各大指数在周四冲高后,受到外围市场影响出现回落。上证指数跌 1.49%,沪深 300 跌 2.67%,创业板指跌 3.20%。

从中信一级行业指数来看,上周表现相对靠前的行业包括:纺织服装(3.32%)、国防军工(3.03%)、家电(1.64%);表现靠后的行业包括:消费者服务(-7.11%)、房地产(-5.32%)、有色金属(-3.32%)。

海外宏观

上周美联储举行5月的议息会议,指明了未来一段时间的政策方向,现分析如下。

1、未来货币政策继续紧缩,但暂时不会更紧。鲍威尔两次使用了“much too high”来描述通胀,强调了无法应对供给冲击,工作重点将是控制需求。从不可控的供应链恢复转向相对能控制的需求压制,表明货币紧缩会得以保持。

鲍威尔也提到目前不考虑将加息幅度从 50BP 增至 75BP,从而避免加息预期恶化。

2、美联储认为经济暂无衰退的忧虑,可以继续通过压通胀来避

免衰退。鲍威尔给出了一个新路径,即在贝弗里奇曲线外扩的基础上,借助需求压制,推低职位空缺率同时不引发失业率的大幅上升。以此来实现劳动力市场的供需平衡,缓解工资通胀之间的双螺旋上升,做到既降通胀又防衰退。但这条路径能否实现,需要后面持续观察职位空缺率、失业率以及供给端等相关的宏观变量。

国内宏观

在中央政治局会议之后,国家方方面面都动员起来,确保实现疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的明确要求。

在基础设施建设方面,中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。

《意见》指出,要坚持以人为核心推进新型城镇化,顺应县城人口流动变化趋势,选择一批条件好的县城作为示范地区重点发展,防止人口流失,县城盲目建设。

《意见》明确,到 2025 年,以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展,县城短板弱项进一步补齐补强,一批具有良好区位优势和产业基础、资源环境承载能力较强、集聚人口经济条件较好的县城建设取得明显成效,公共资源配置与常住人口规模基本匹配,特色优势产业发展壮大,市政设施基本完备,农民到县城就业安家规模不断扩大,县城居民生活品质明显改善。

同时,一季度交通固定资产投资完成 6360 亿元,同比增长 9.8%,目前仍保持高位运行。交通运输部还将充分发挥交通基础设施投资强

度大、辐射带动效应明显的优势。加大政策储备力度,适度超前开展交通基础设施建设,加快建设“6廊7轴8通道”国家综合立体交通网主骨架,推进“十四五”现代综合交通运输体系发展规划11个重大工程项目包落地实施。

在金融支持方面,央行加大稳健货币政策的实施力度。一方面继续引导贷款利率下行,一季度企业贷款利率下降至4.37%;另一方面用好再贷款等结构性货币政策,加大对重点领域和薄弱环节的支持力度。央行今年还上缴了超1万亿元的结存利润,经财政支出后,将下沉基层、直达市场主体,预计拉动全年广义货币增速约0.5个百分点。

此外,央行和外汇局近期出台了23条金融助企纾困一揽子措施,政策成效正在逐步显现。央行未来还将加大对银行发行永续债的支持力度,增强银行信贷投放能力。

策略建议

对于成长赛道,建议维持相对中性的看法。稳增长行业可以等待中下游数据端出现改善迹象。消费行业中,可以关注部分上游成本控制较好,或是自身具备提价能力,可进行成本传导的消费品上市公司。

在稳增长、稳就业、稳物价的各项政策措施快速落地之后,宏观经济的大盘能稳住,权益市场也能稳住,在经过一段时间的磨底整固之后,A股市场将会再次重拾升势。另外,需要关注外部市场的大幅波动可能带来的不利影响。

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。