

## 市场弱势震荡，关注上海有序复工

### 一、主要事件

#### 1. 央行降准如期而至但幅度不及预期，降息预期落空

央行决定4月25日降准0.25个百分点，同时对符合条件的城商行和农商行再额外降准0.25个百分点。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约5300亿元。另外，央行4月15日开展1500亿元1年期MLF操作和100亿元逆回购操作，中标利率分别为2.85%和2.10%，均与前期持平。此前，市场预期央行本次大概率全面降准50bp，MLF操作将降息10个BP。虽然此次降息预期落空，但业内人士分析认为，二季度仍有降息的可能性，4月20日1年期LPR利率可能会下调。

央行表示，当前流动性已处于合理充裕水平，此次降准旨在增强金融机构资金配置能力，加大对实体经济的支持力度；引导金融机构积极运用降准资金支持受疫情严重影响行业和中小微企业；降低金融机构资金成本，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。此次降准之后，央行将继续实施稳健货币政策。密切关注物价走势变化，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，兼顾内外平衡。同时，保持流动性合理充裕，促进降低综合融资成本，稳定宏观经济大盘。

#### 2. 《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》发布

建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。意见明确，加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系、构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。加快发展统一的资本市场。强化重要金融基础设施建设与统筹监管，统一监管标准，健全准入管理。选择运行安全规范、风险管理能力较强的区域性股权市场，开展制度和业务创新试点，加强区域性股权市场和全国性证券市场板块间的合作衔接。推动债券市场基础设施互联互通，实现债券市场要素自由流动。加大对资本市场的监督力度，健全权责清晰、分工明确、运行顺畅的监管体系，筑牢防范系统性金融风险安全底线。坚持金融服务实体经济，防止脱实向虚。为资本设置“红绿灯”，防止资本无序扩张。

#### 3. 中国3月金融数据全面超出市场预期

央行数据显示，中国3月社会融资规模增量为4.65万亿元，比上年同期多1.28万亿元；一季度社会融资规模增量累计12.06万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多1.77万亿元。3月M2

同比增速加快至 9.7%，M1 增速持平于 4.7%；一季度净投放现金 4317 亿元。3 月新增人民币贷款 3.13 万亿元，同比多增 3951 亿元；一季度人民币贷款增加 8.34 万亿元，为有记录以来新高，同比多增 6636 亿元。

#### 4. 证监会、国资委、全国工商联提出 12 条举措支持上市公司发展，维护资本市场稳定

三部门明确，对各类市场主体一视同仁，不设置任何附加条件和隐形门槛；依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型；免除上市公司 2022 年上市初费和年费、网络投票服务费等费用；鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产；鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划，支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购；大股东、董监高要审慎制定减持计划；支持上市公司增加现金分红在利润分配中的比重；对于国有控股上市公司股份回购、现金分红给予积极指导支持。

#### 5. 煤炭行业点评与展望

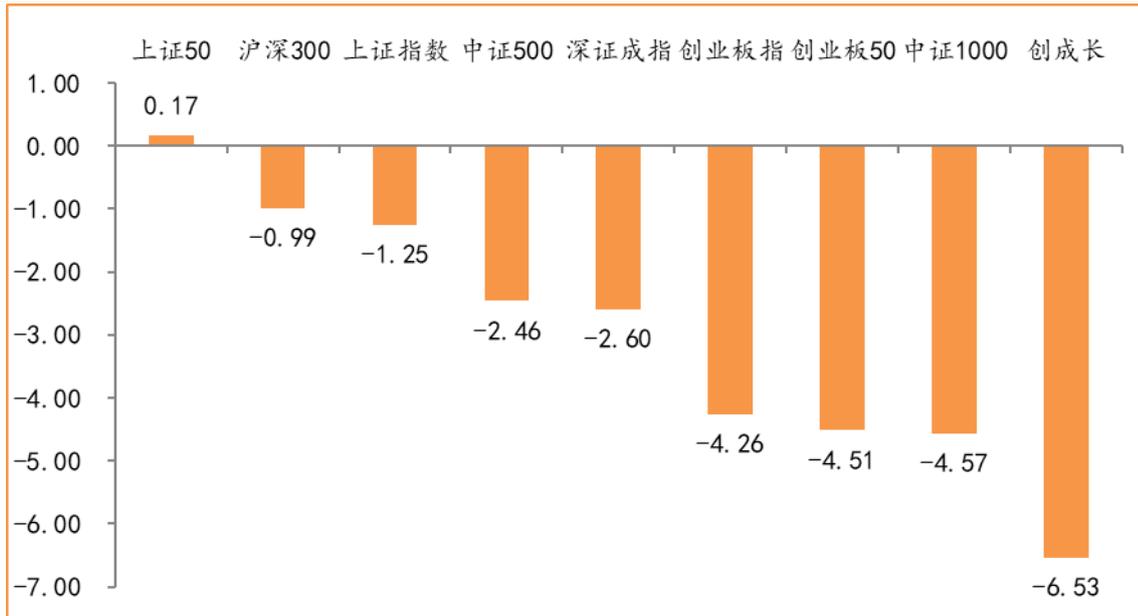
上周在申万 31 个行业中，煤炭行业指数（申万）涨幅 5.02%，排名第一。上周动力煤价继续回调，但支撑已现，焦煤价格延续涨势。具体方面，动力煤主产地周产量环比小幅增加，国际煤价高位震荡，维持进口量补充作用有限的判断，预计煤价将维持震荡，下一阶段重点关注下游需求的边际变化。我们预计动力煤价格在长期维度有长支撑，但估值方面的博弈可能会随着下游需求的变化而变化。焦煤方面，目前库存环比下行，下游需求受稳增长预期的发力渐强，中期将拉动产业链边际向好，维持焦煤景气度提升的判断，预计价格易涨难跌，估值中枢在当前水平上有望抬升，维持看好。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+8.43) 领涨，COMEX 黄金 (+1.61%)、美元指数 (+0.68%) 涨幅靠前；而 LME 铝 (-2.24%)、万得全 A (-2.46%)、纳斯达克指数 (-2.63%) 表现相对较弱；海外主要股票市场普跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-0.69%，德国 DAX 周涨幅-0.84%，法国 CAC40 周涨幅+0.63%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-2.63%，标普 500 周内涨幅-2.13%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.78%。

市场行情表现较弱，上证 50 周涨幅+0.17%，周内涨幅第一。上证综指周内涨幅-1.25%，报 3211.24 点；深证成指周内涨幅-2.60%，报 11648.57 点；创业板指周内涨幅-4.26%，报 2460.36 点。两市周内日均成交 9,112.38 亿元。两市个股周内跌多涨少，960 家上涨，45 家平盘，3776 家下跌。

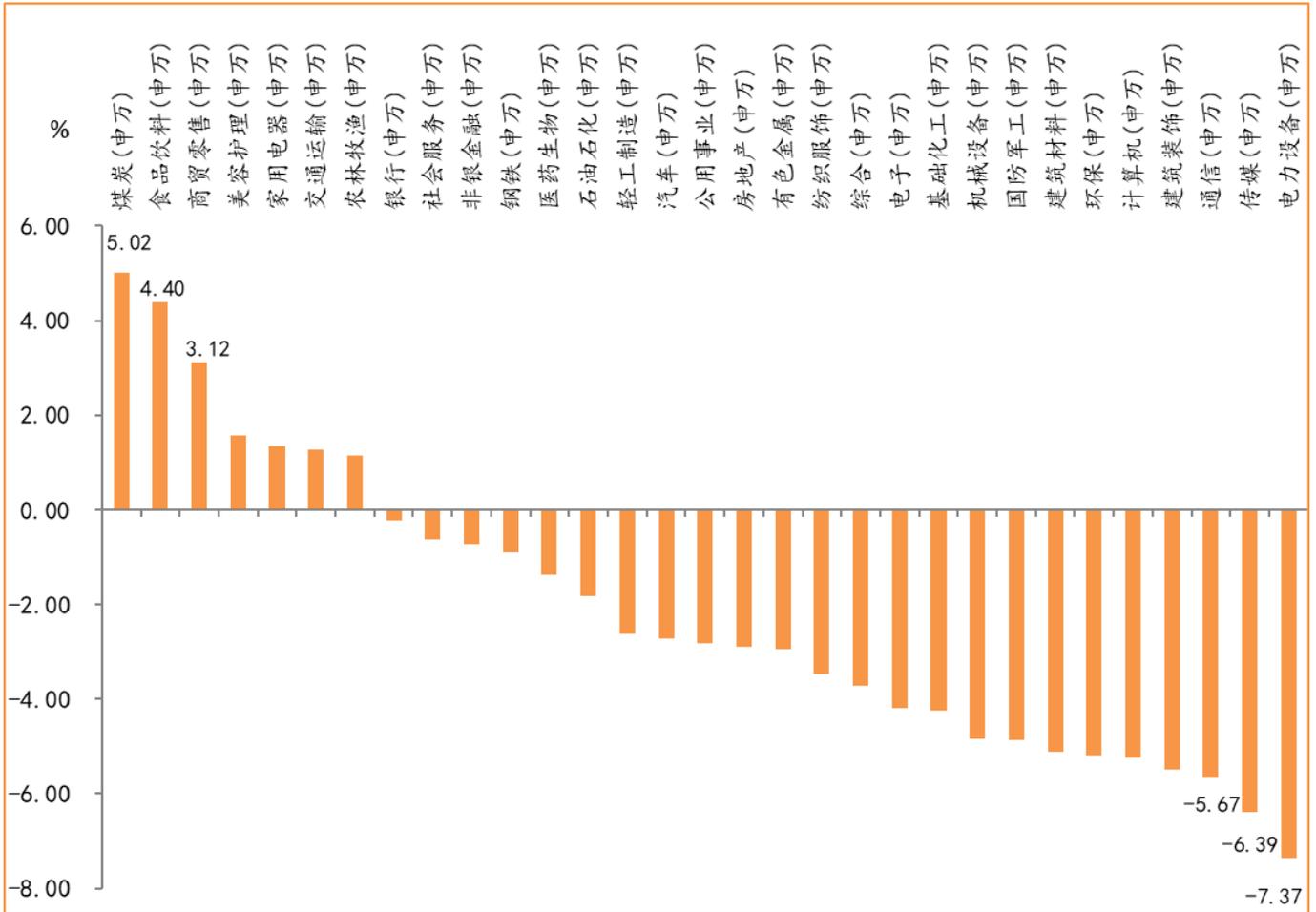
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 煤炭板块延续上一周的涨势, 周度涨幅达+5.02%, 其次是食品饮料+4.40%、商贸零售+3.12%。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭+29.48%、房地产+9.32%、银行+4.49%等行业涨幅居前, 电力设备-27.14%、国防军工-29.90%、电子-31.90%等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流入 28.78 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 33.65 亿份较前一周大幅减少; 4 月最新募资合计 769.40 亿元; 本周限售解禁市值约 487.79 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1. 本周展望:

上周市场继续弱势震荡, 结构上周期以及消费涨幅靠前, 科技成长等继续承压。政策面上, 4 月 15 日央行宣布降准 0.25 个百分点释放长期资金约 5300 亿元, 从力度上来看相对克制, 信号意义大于实际刺激效果。值得注意的是上海市经信委发布工业企业复工复产疫情防控指引, 要求有力有序有效推动企业复工复产, 保障产业链供应链安全稳定。上周首先受到疫情冲击的消费板块已开始阶段性企稳, 长三角作为全国重要的制造业基地随着复工复产的推进, 相关产业如汽车、电子等供应链问题也有望逐步缓解。我们相信未来政府对于疫情的管理将更为科学有效, 随着上海疫情确诊人数的向下以及产业链有序复产, 疫情对产业链冲击的最坏阶段或已经过去。未来两周为年报、

一季报的密集披露期,整体来看因为疫情以及上游原材料涨价,中下游公司业绩存在一定向下压力,市场短期预计仍以震荡为主,结构上建议相对均衡的布局,逐步逢低向成长转移,重点关注:1、关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股。2、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块。

### 3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股;
- 2、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块;
- 3、长期配置核心资产,各行业优质龙头标的。

### 3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期;
- 2、宏观经济超预期下行;
- 3、上市公司业绩大幅下滑;
- 4、政策不及预期。

## 附：主要数据更新

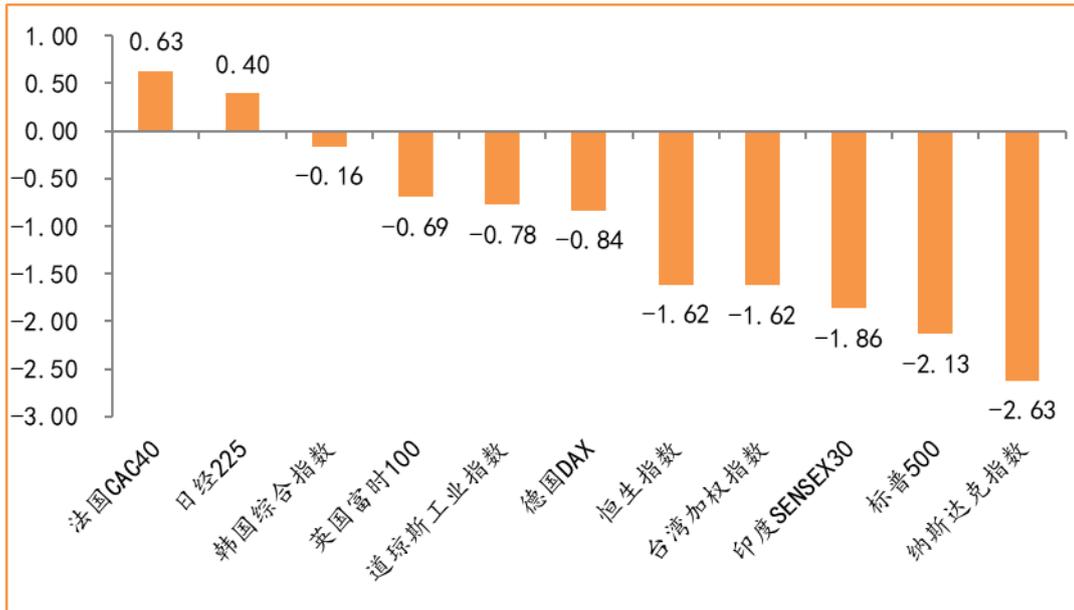
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
<b>NYMEX 原油</b>	<b>8.43</b>	<b>74.48</b>
<b>COMEX 黄金</b>	<b>1.62</b>	<b>29.81</b>
<b>美元指数</b>	<b>0.68</b>	<b>4.22</b>
<b>螺纹指数</b>	<b>0.54</b>	<b>41.67</b>
<b>日经 225</b>	<b>0.40</b>	<b>14.53</b>
<b>中债-总财富(总值)指数</b>	<b>0.10</b>	<b>10.08</b>
<b>LME 铜</b>	<b>0.08</b>	<b>67.35</b>
<b>英国富时 100</b>	<b>-0.69</b>	<b>0.98</b>
<b>道琼斯工业指数</b>	<b>-0.78</b>	<b>20.72</b>
<b>恒生指数</b>	<b>-1.62</b>	<b>-23.67</b>
<b>LME 铝</b>	<b>-2.24</b>	<b>82.27</b>
<b>万得全 A</b>	<b>-2.46</b>	<b>13.94</b>
<b>纳斯达克指数</b>	<b>-2.63</b>	<b>48.80</b>

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

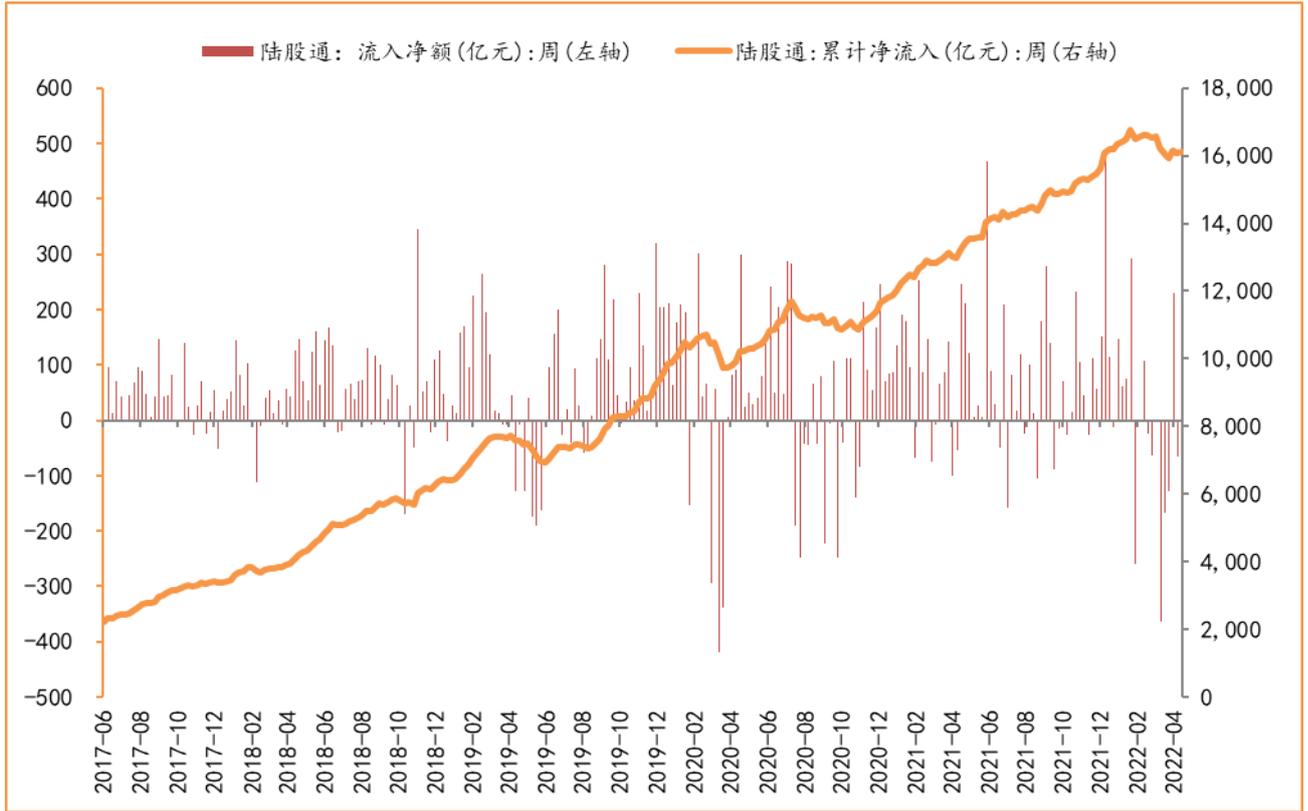
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

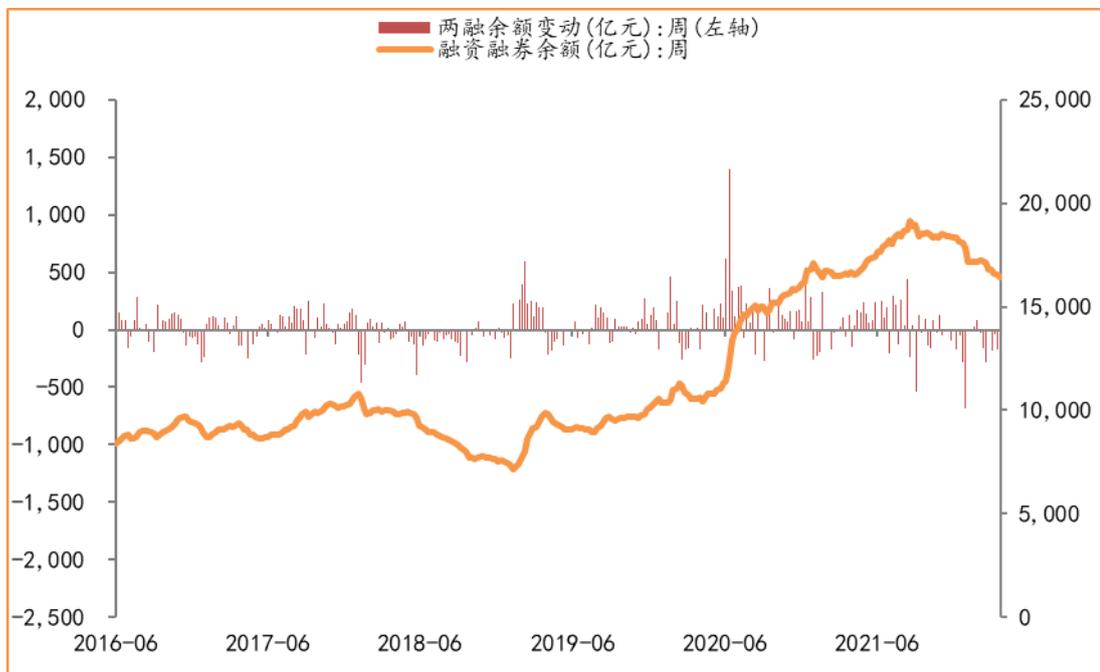
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 28.78 亿元



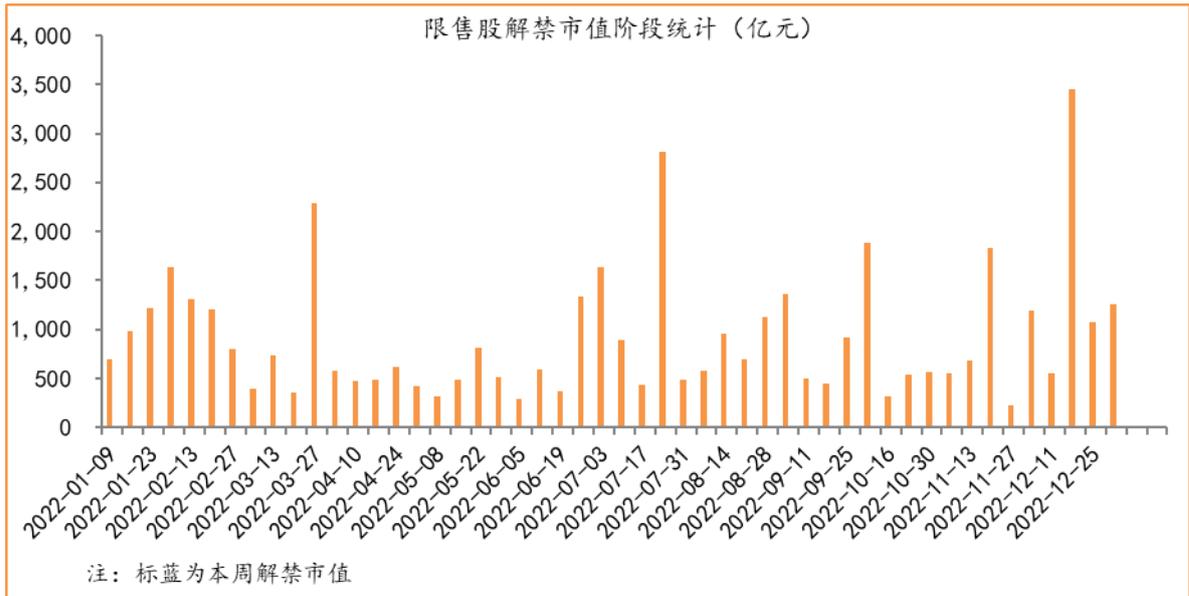
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,391.76 亿元



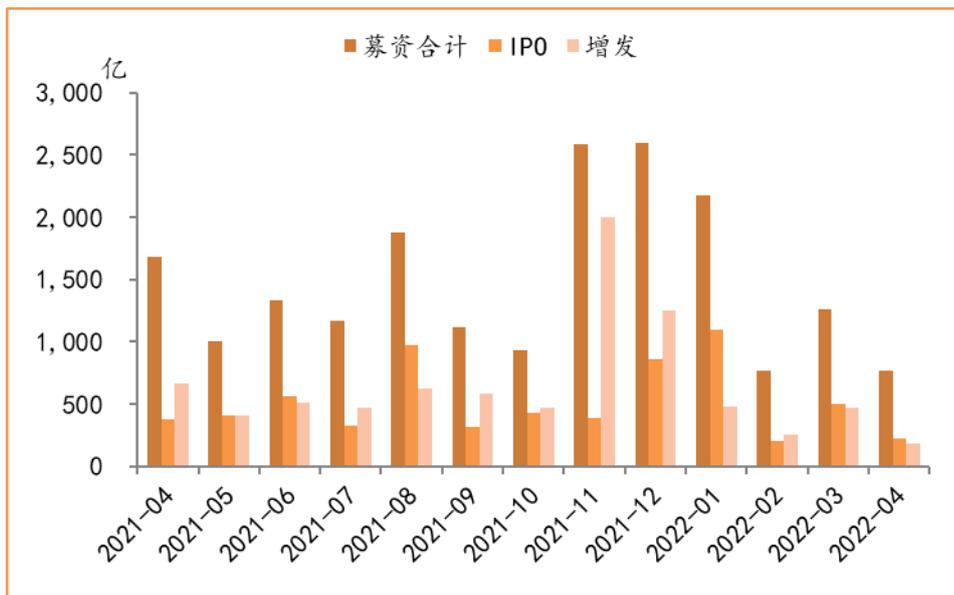
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 487.79 亿元



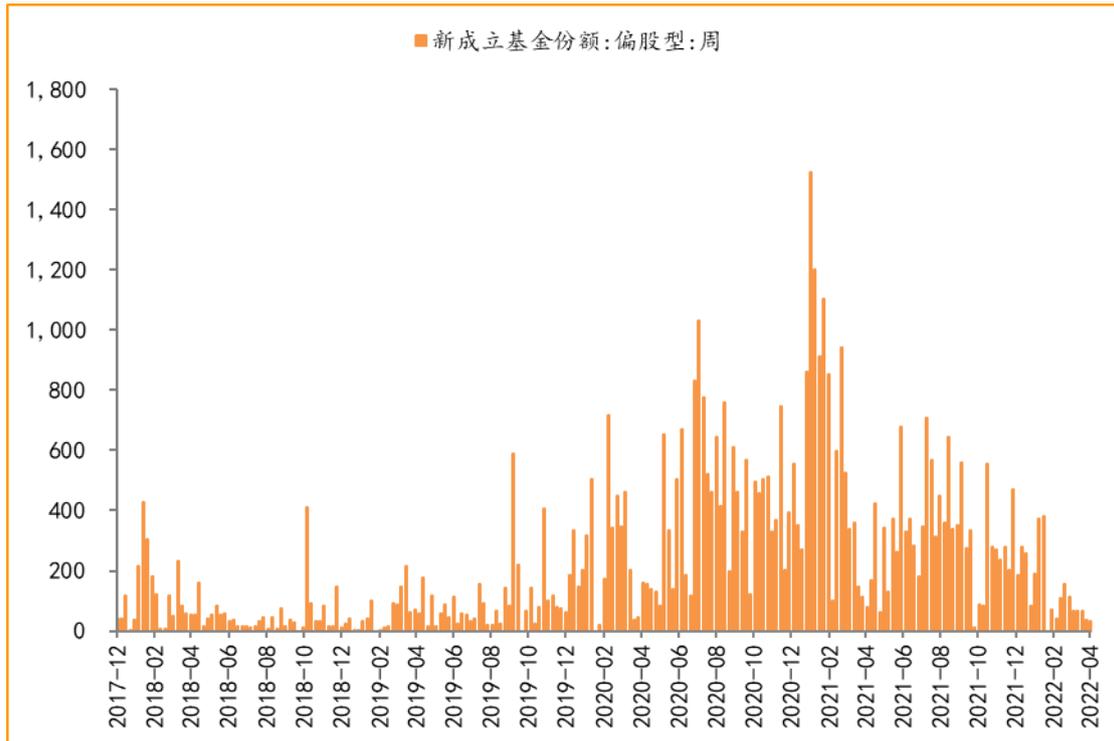
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月最新募资合计 769.40 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

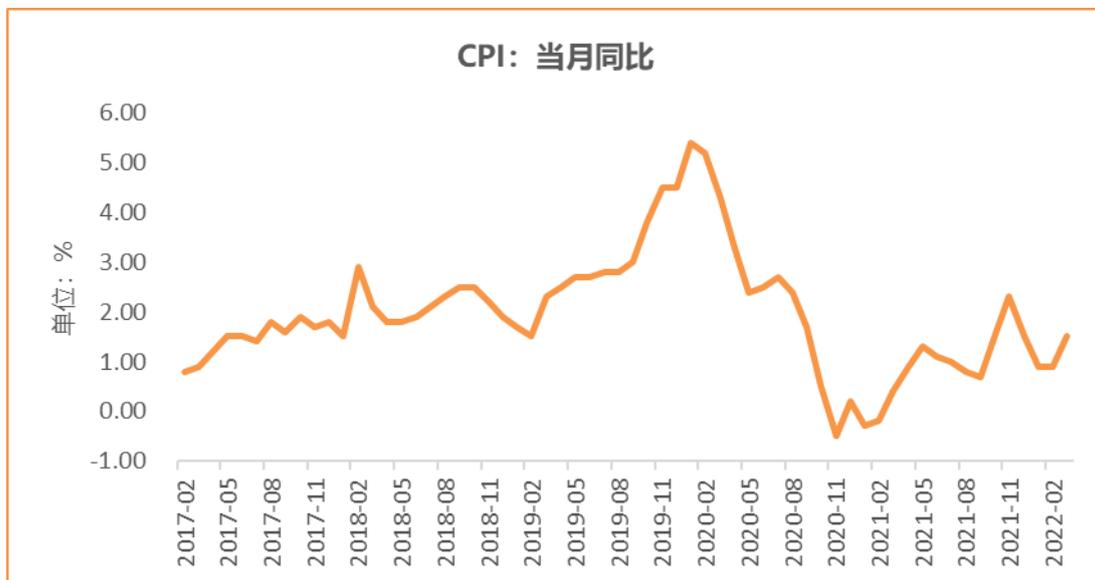
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 33.65 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

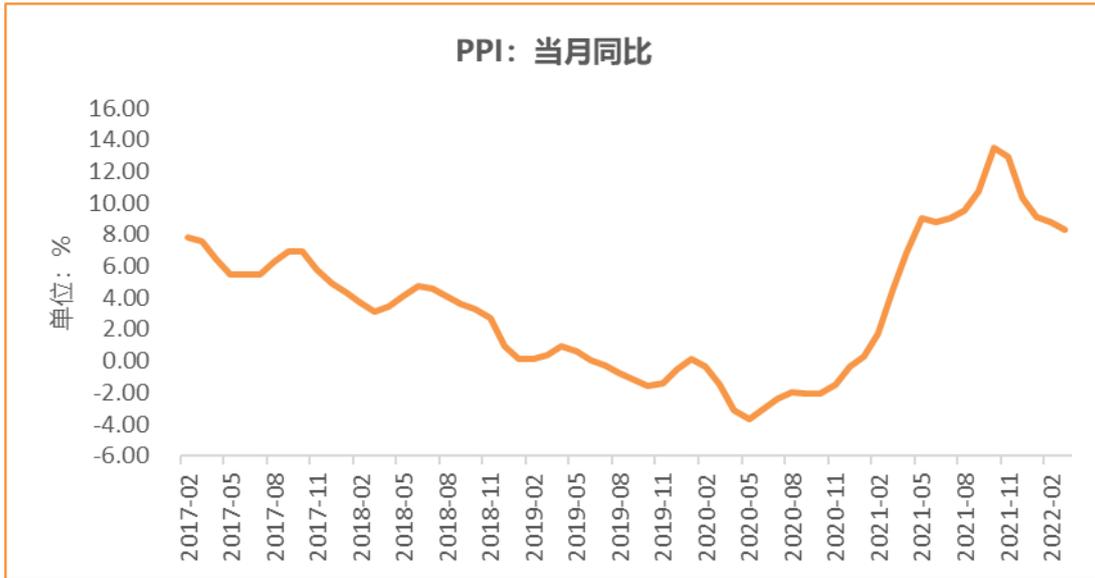
#### 4. 基本面

图: 3月CPI同比增加1.50%



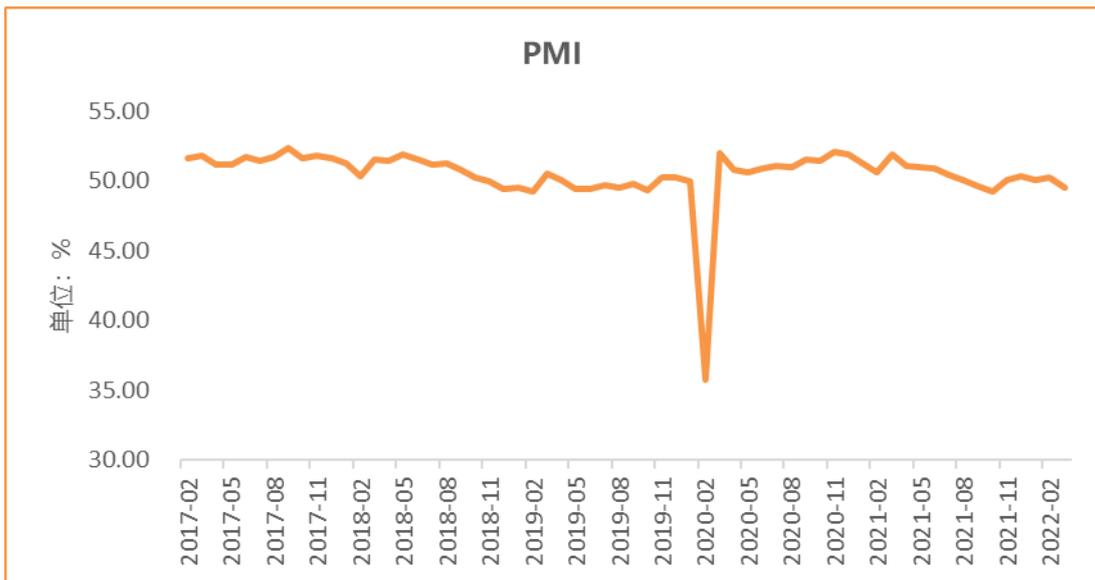
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比增加8.30%



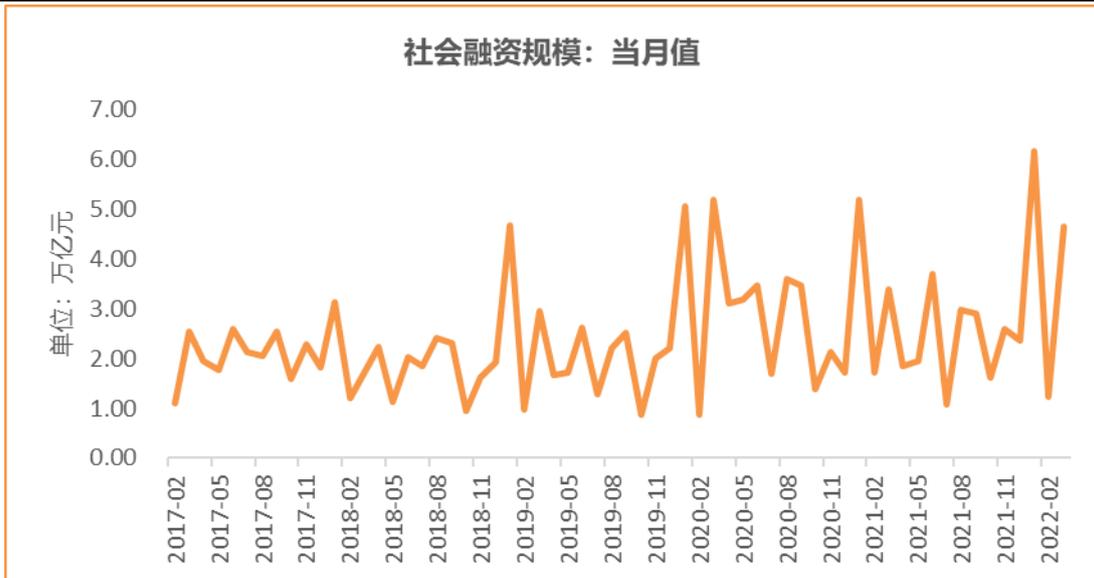
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 49.50%



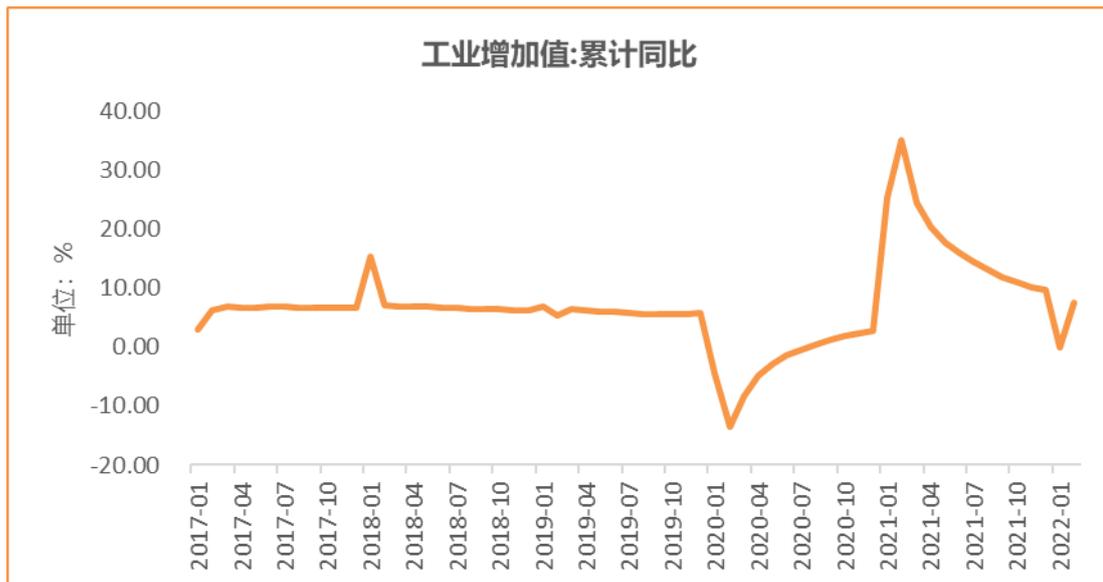
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 4.65 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月工业增加值累计同比增加 7.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月固定资产投资完成额累计同比上涨 12.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会消费品零售总额同比增长 6.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和

预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。