

▮ 震荡格局，保持耐心

一、主要事件

1. 央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会

研究部署加大信贷投放力度。会议指出，受国内外超预期因素影响，近期经济新的下行压力进一步加大。金融系统要加大对实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系，提升金融支持实体经济的可持续性。

2. 国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议

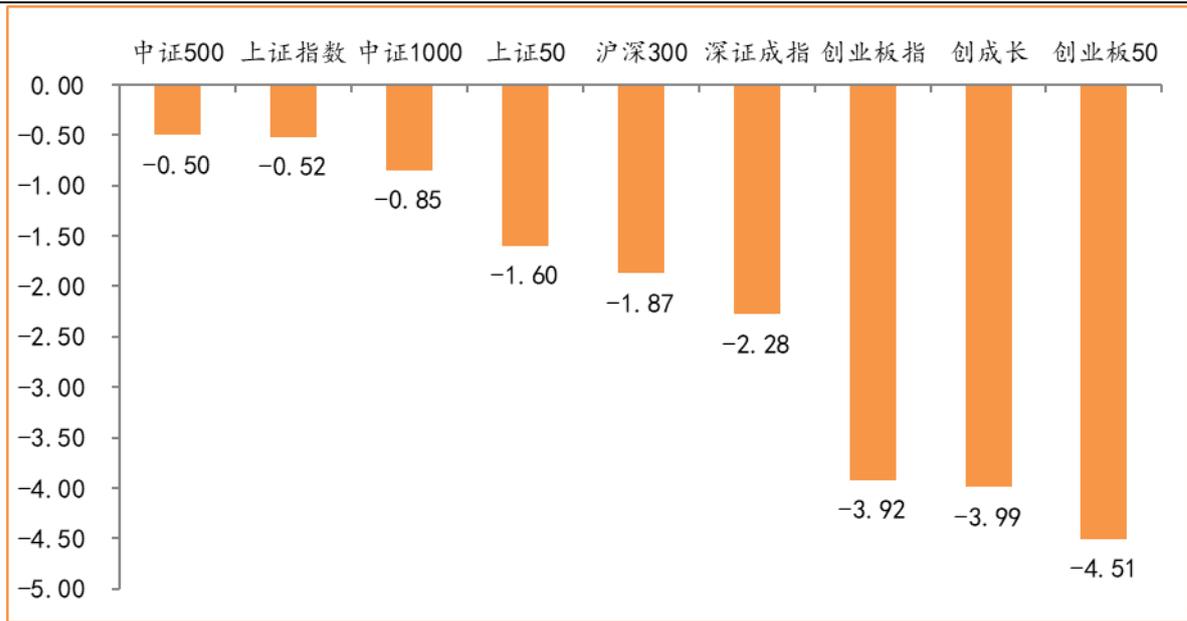
重点将从以下几个方面落实加强国常会的相关政策包括加大专项债发行，扩大债务规模；下调企业增值税税率；就业率作为考核指标，加大考核力度等，稳增长仍将继续发力。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数(+6.84%)领涨，道琼斯工业指数(+6.24%)、NYMEX 原油(+4.34%)涨幅靠前；而螺纹指数(-1.28%)、美元指数(-1.35%)、LME 铝(-2.63%)表现相对较弱；海外主要股票市场普涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+2.65%，德国 DAX 周涨幅+3.44%，法国 CAC40 周涨幅+3.67%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨+6.84%，标普 500 周内涨幅+6.58%，道琼斯工业指数周内涨幅+6.24%。

A 股方面，市场行情普跌，创业板 50 领跌，周跌幅 4.51%。上证综指周内-0.52%，报 3130.24 点；深证成指周内-2.28%，报 11193.59 点；创业板指周内-3.92%，报 2322.48 点。两市周内日均成交 8,157.54 亿元。两市个股周内涨少跌多，1844 家上涨，128 家平盘，2844 家下跌。

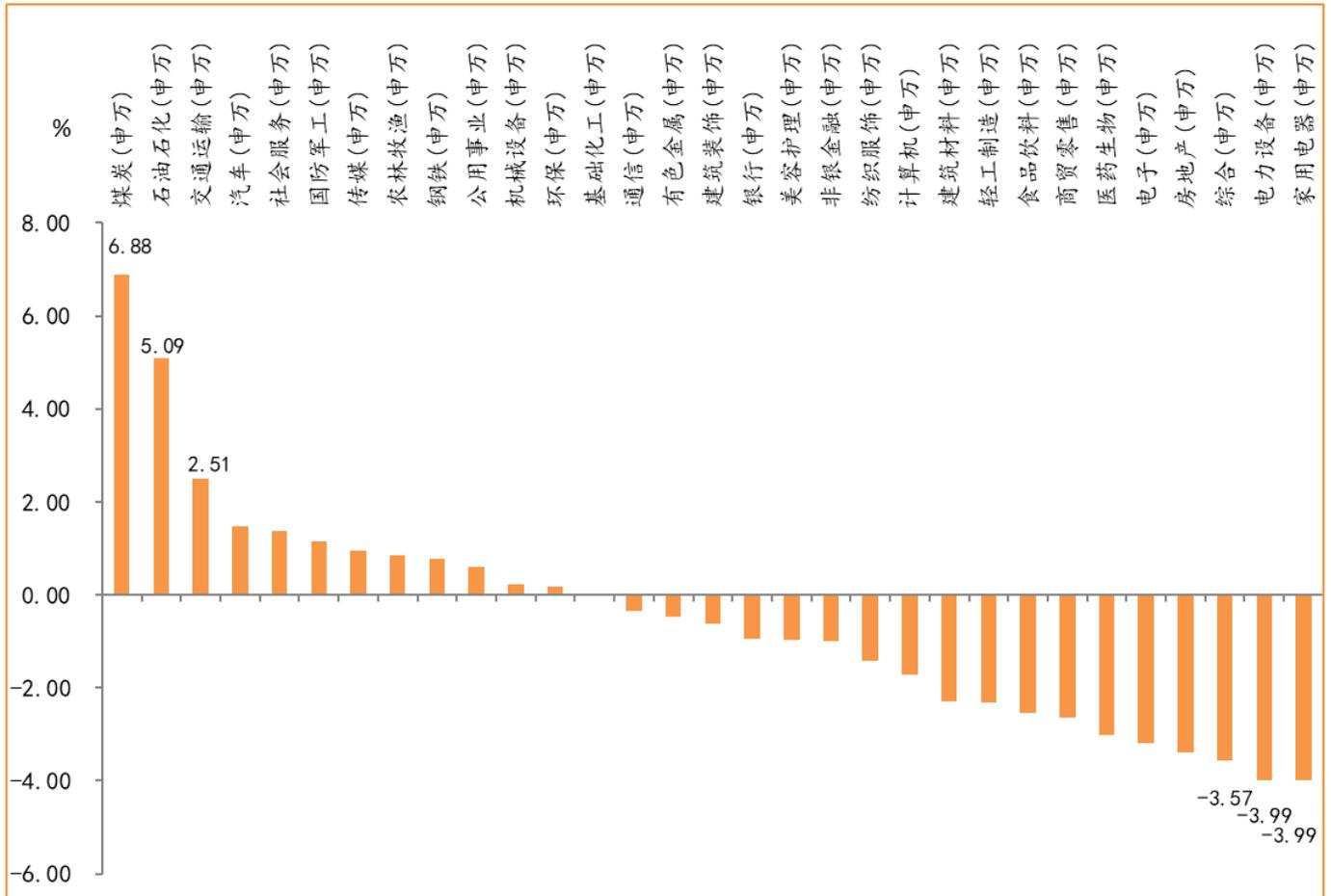
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 煤炭板块涨幅领先, 周度涨幅达+6.88%, 其次是石油石化 (+5.09%) 和交通运输 (+2.51%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+31.62%)、建筑装饰 (-1.01%)、石油石化 (-3.91%) 等行业涨幅居前, 国防军工 (-27.46%)、计算机 (-32.01%)、电子 (-32.70%) 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, 陆股通上周净流出 95.80 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 39.71 亿份; 5 月最新募资合计 639.79 亿元; 本周限售解禁市值约 590.63 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周各大指数震荡下跌，结构上高景气赛道出现一定回调，周期板块表现强势。政策面上仍是持续发力暖风频吹，5月25日国务院召开了“全国稳经济大会”要求一揽子稳经济政策5月底前都要出台实施细则，并委派督察组督察。但在反弹一个月之后，市场已由预期先行到等待数据验证阶段，关注的重点已经从前期的政策支撑和疫情拐点转为经济数据企稳的节奏和复工复产的进度上。因为奥密克戎较强的传染性，以及海外疫情放开后制造业产能的复苏，基本面的复苏较难一蹴而就，大概率是逐步向上的过程。对应到权益市场，我们认为5.25会议后进一步传递了政府稳增长的决心，经济失速风险在大大降低，A股下跌风险有限，战略上不悲观。向上需观察经济企稳的节奏，短期预计仍以震荡格局为主。

3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如：军工、半导体、光伏等板块；
- 2、稳增长角度，基于财政政策托底预期下的汽车以及新老基建板块；
- 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

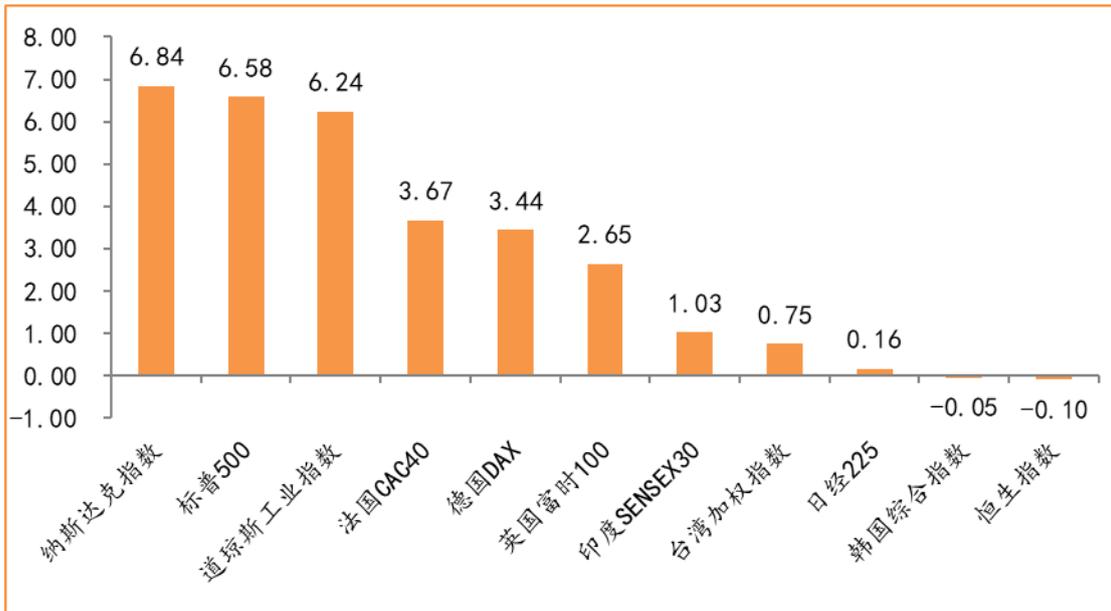
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	6.84	35.20
道琼斯工业指数	6.24	16.38
NYMEX 原油	4.34	88.45
英国富时 100	2.65	0.57
LME 铜	0.72	53.71
COMEX 黄金	0.46	21.50
中债-总财富(总值)指数	0.37	10.86
日经 225	0.16	13.21
恒生指数	-0.10	-26.58
万得全 A	-1.21	10.58
螺纹指数	-1.28	28.06
美元指数	-1.35	5.39
LME 铝	-2.63	58.48

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

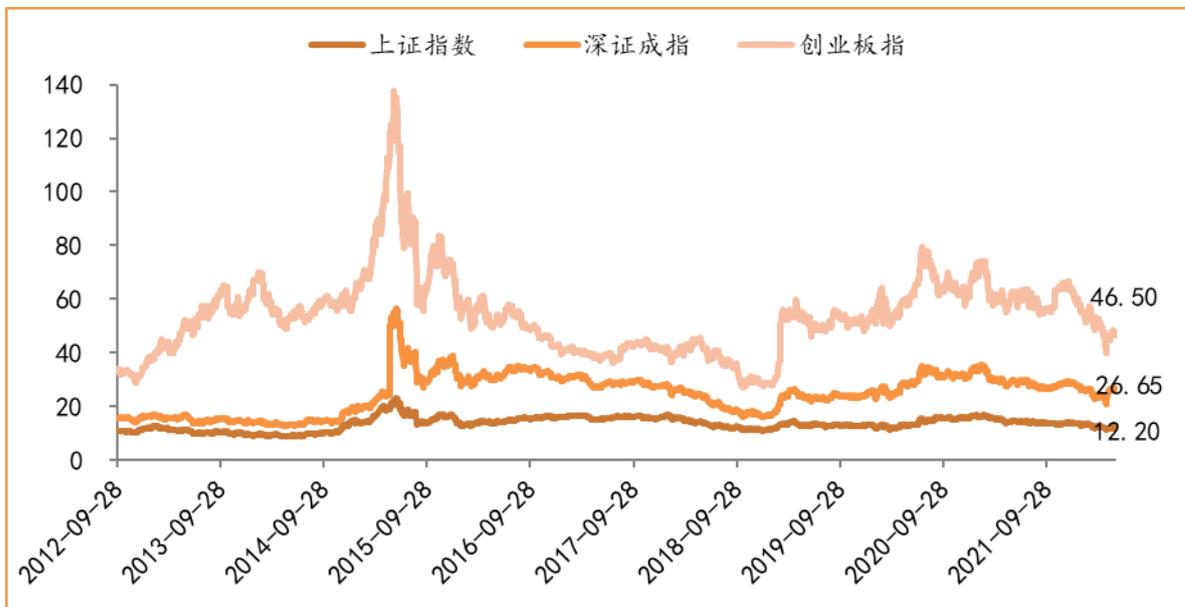
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

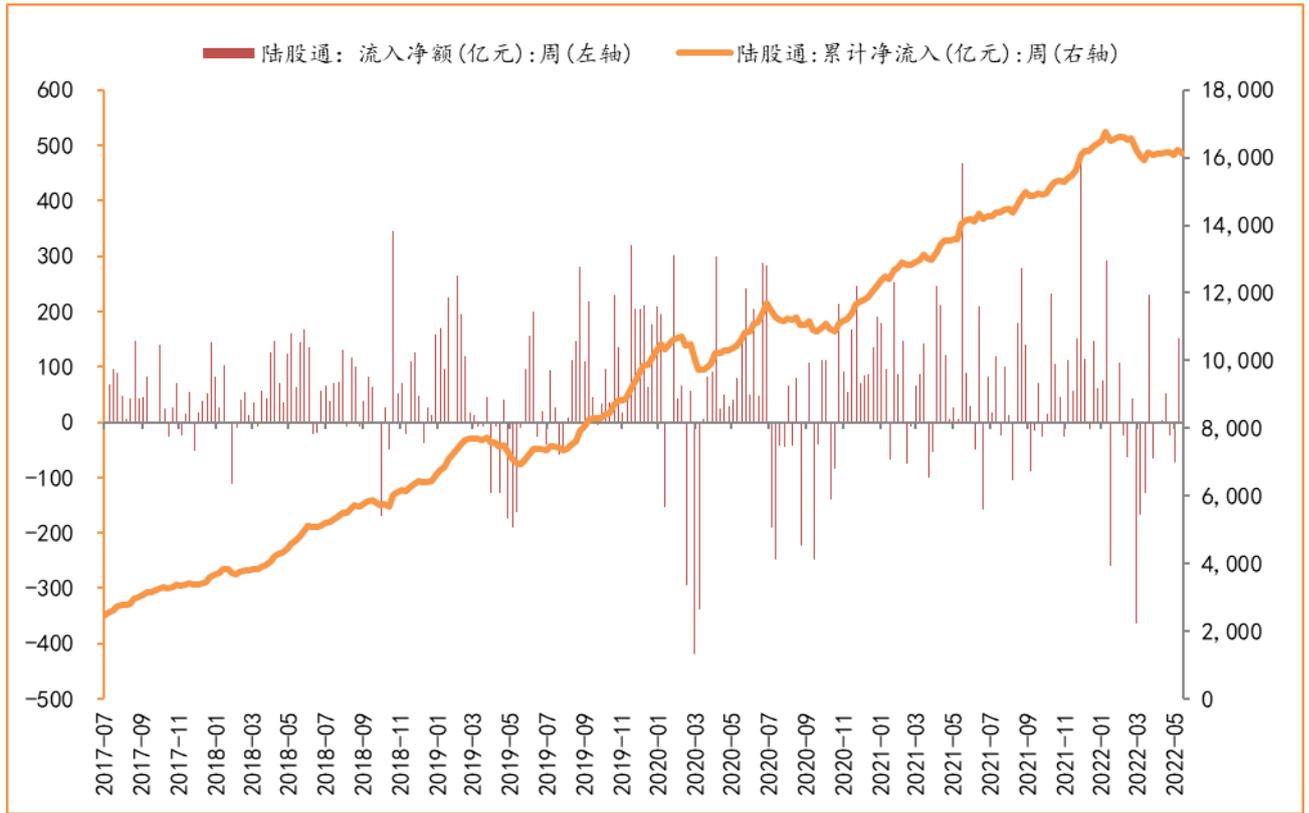
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

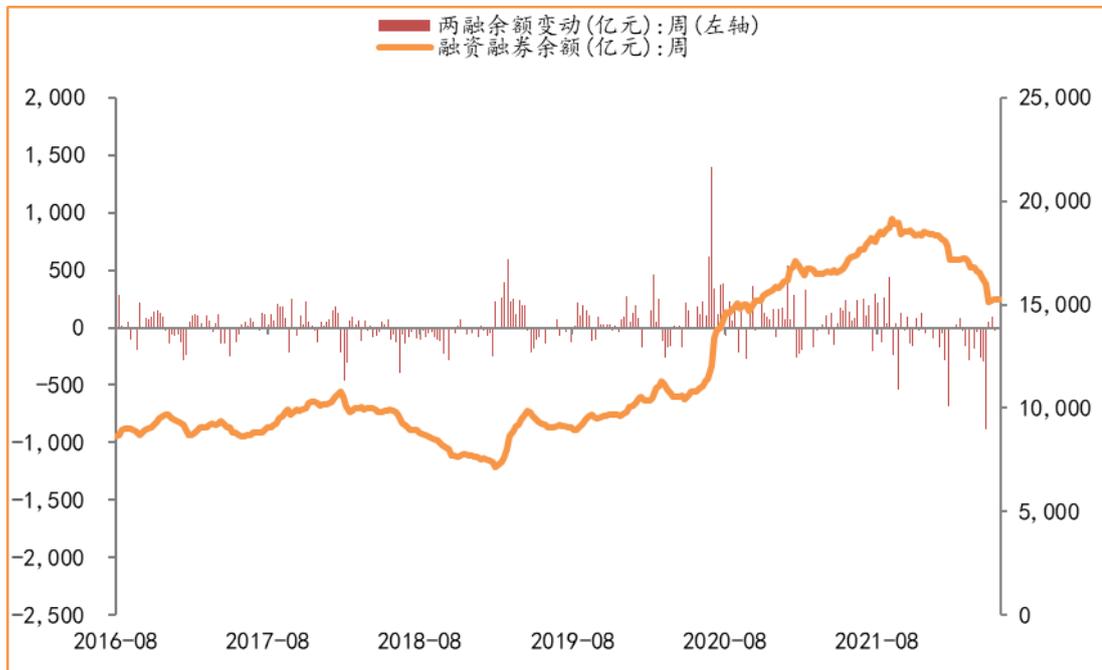
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 95.80 元



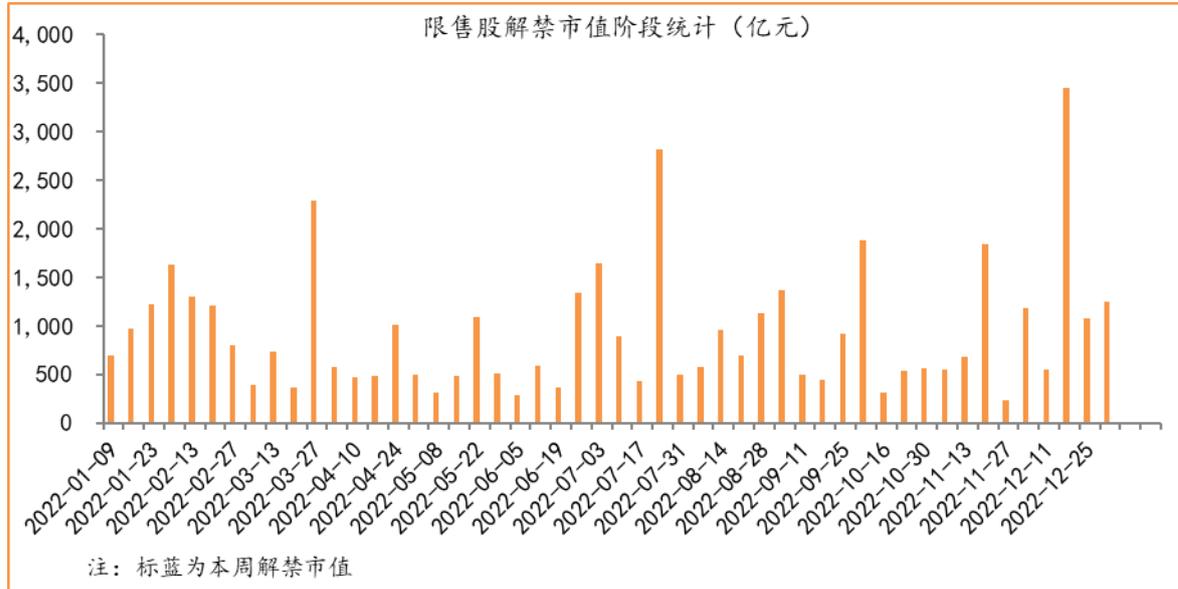
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,218.91 亿元



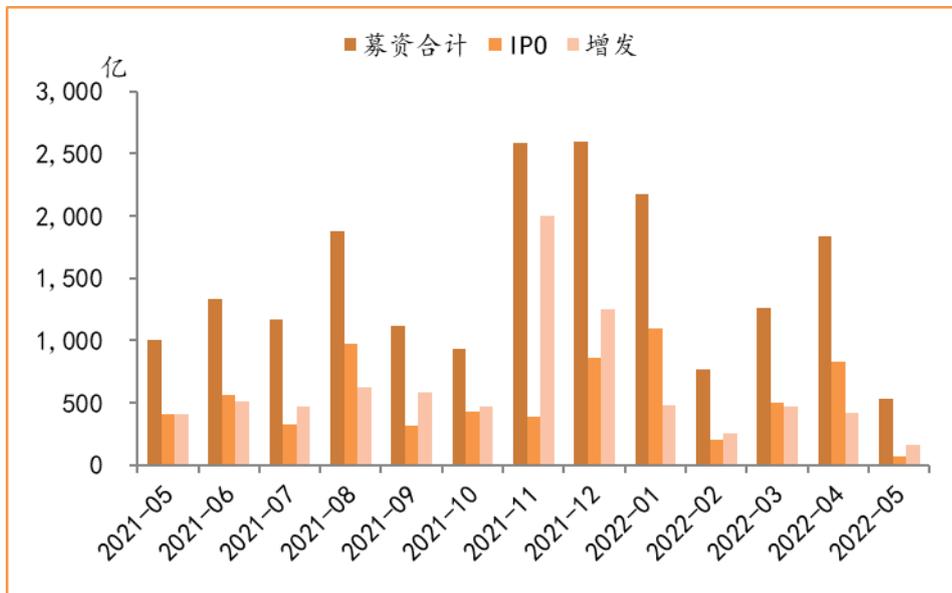
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 590.63 亿元



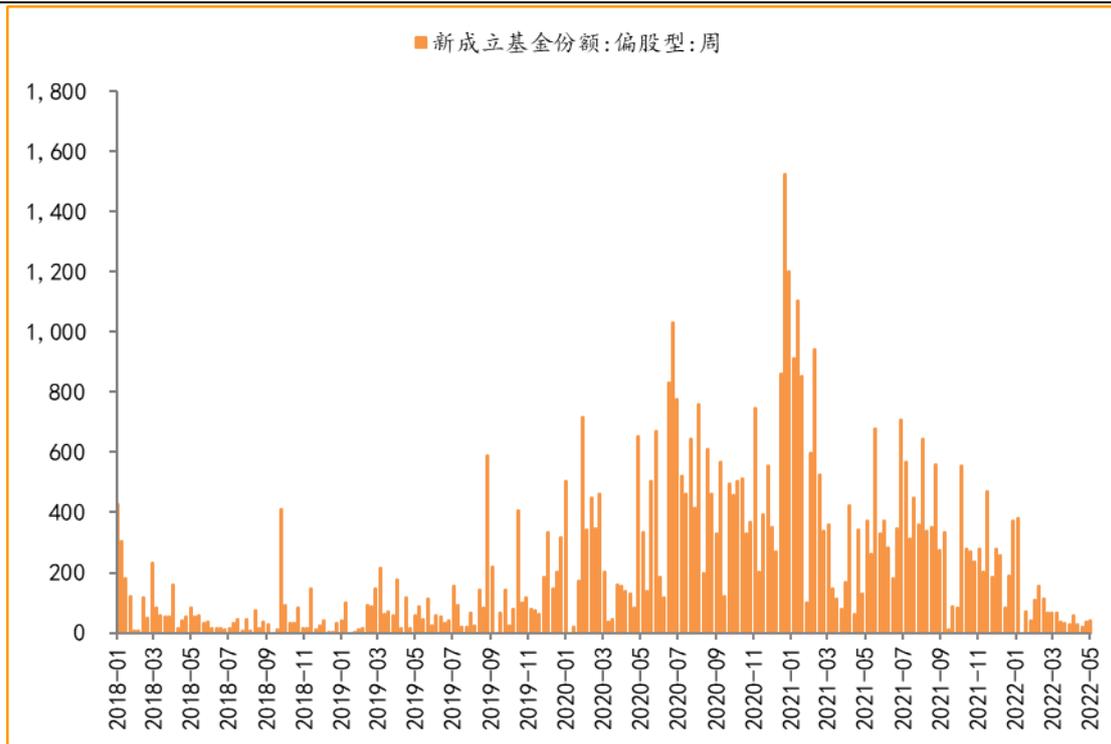
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月最新募资合计 639.79 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

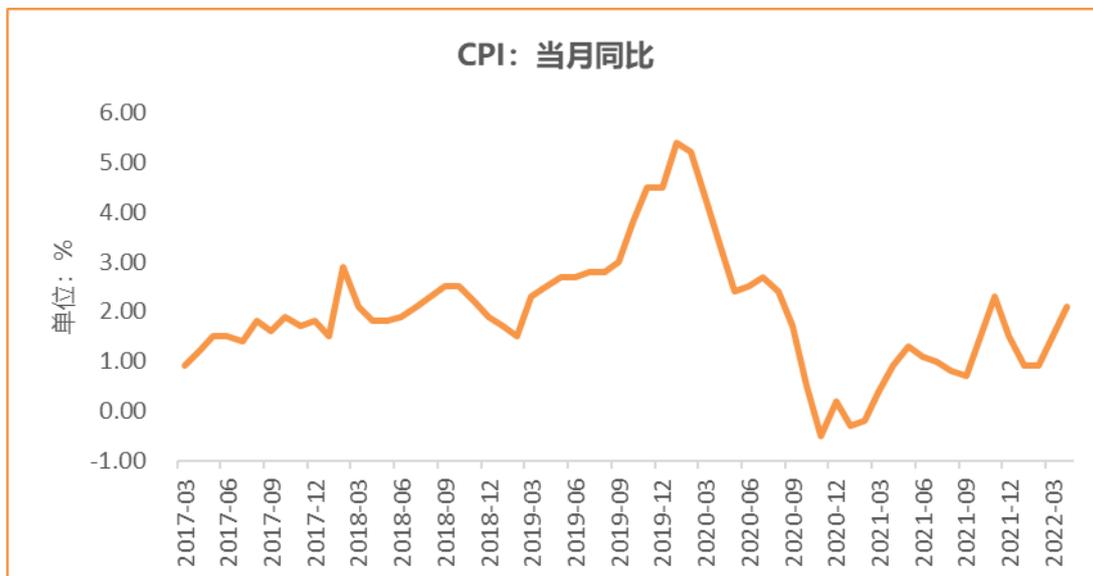
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 39.71 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

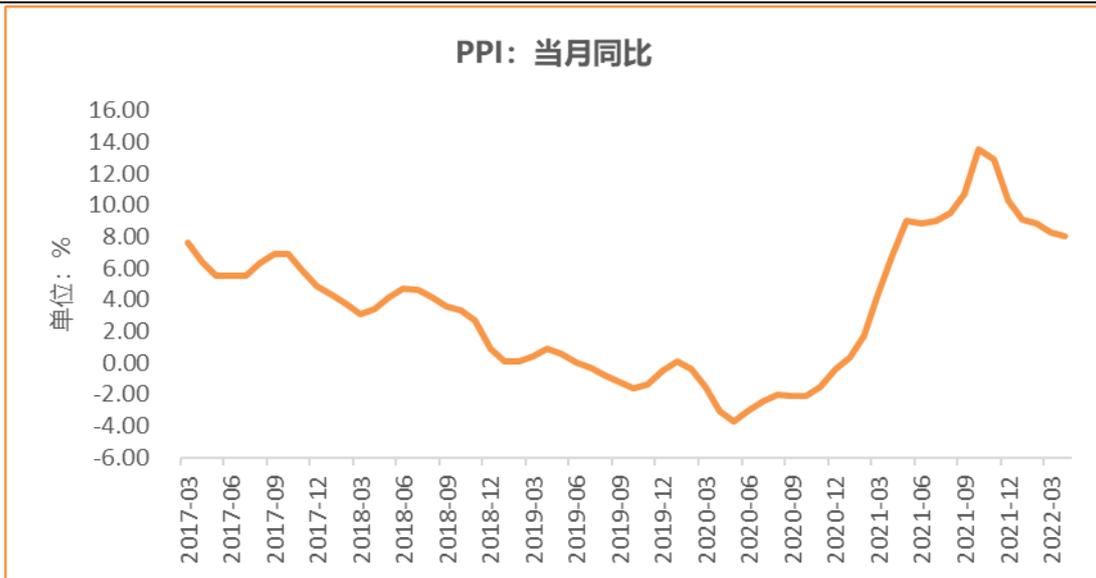
4.基本面

图: 4月CPI同比增加2.10%



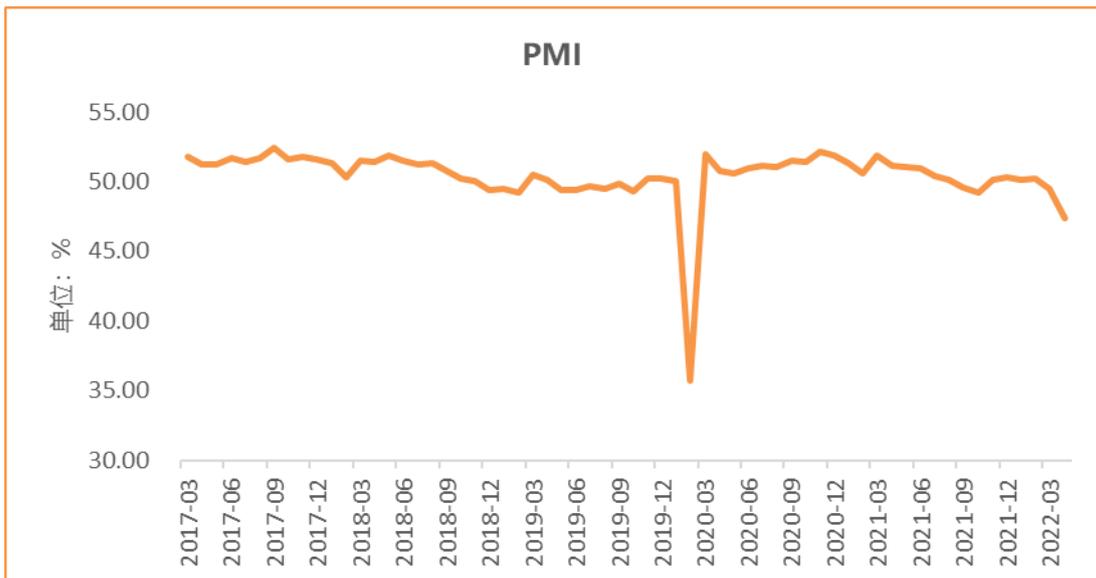
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月PPI同比增加8.00%



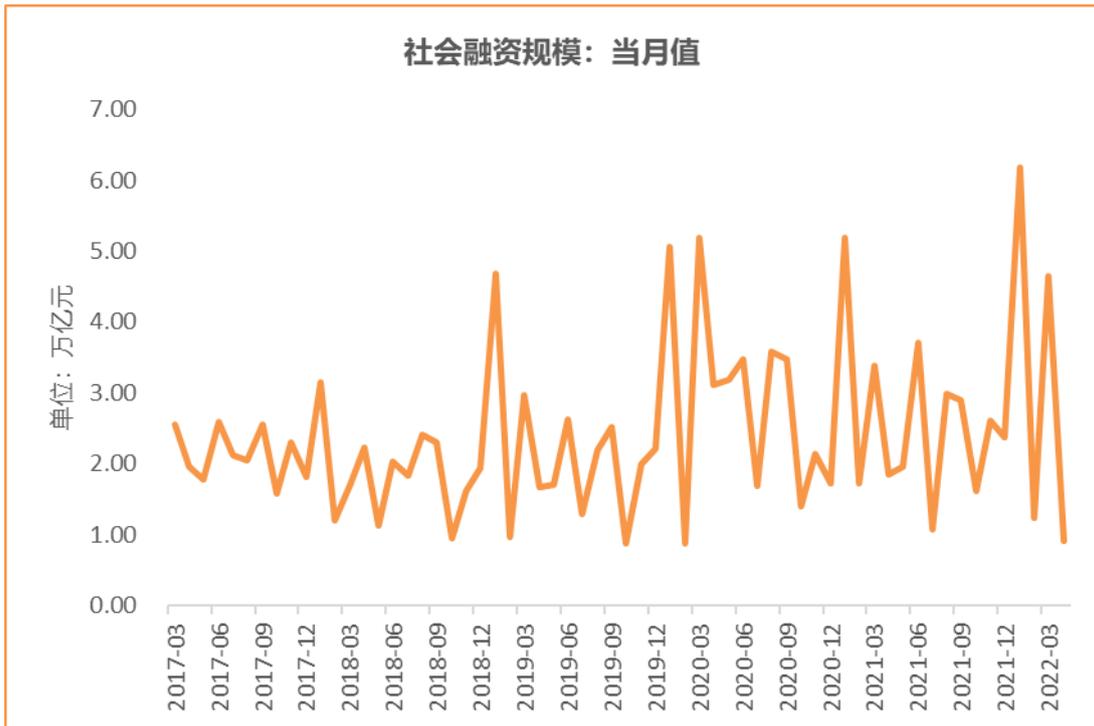
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业 PMI 为 47.40%



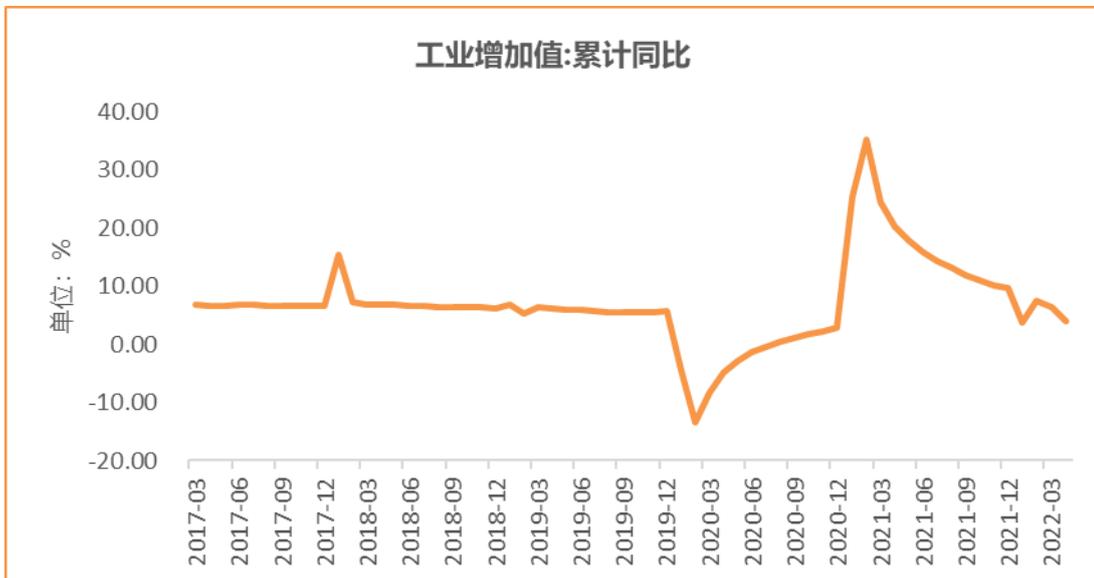
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模 0.91 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比增加4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月固定资产投资完成额累计同比上涨6.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长-11.10%



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。