

降准预期兑现，期待稳增长更多发力

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势维持震荡，主要指数多数下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

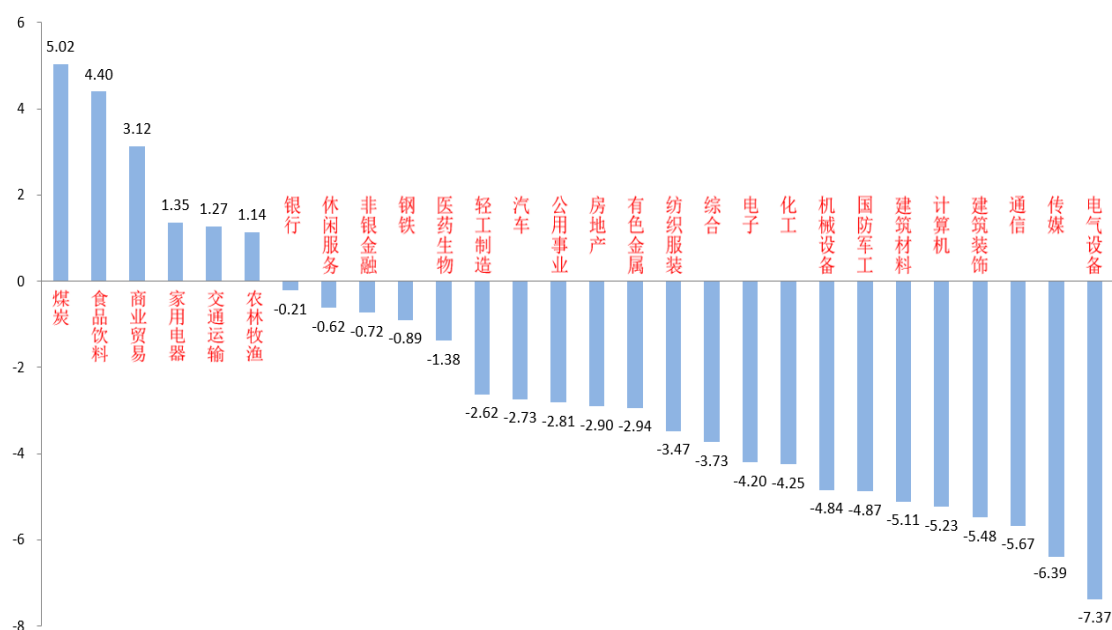


(资料来源：wind，统计区间：2022/04/11-2022/04/15)

各行业情况

28 个申万一级行业有 6 个上涨。煤炭 (5.02%)、食品饮料 (4.40%) 和商业贸易 (3.12%) 居涨幅前三。电气设备 (-7.37%)、传媒 (-6.39%) 和通信 (-5.67%) 居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2022/04/11-2022/04/15)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数多数下跌。

4 月 11 日，统计局公布 3 月通胀数据。3 月 CPI 同比上涨 1.5%，前值 0.9%，CPI 环比由上月上涨 0.6% 转为持平。PPI 同比上升 8.3%，前值 8.8%，同比涨幅继续回落；PPI 环比上涨 1.1%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点。我国 3 月 CPI 数据主要受到国内疫情反复和国际大宗商品价格上涨的影响。3 月 PPI 同比涨幅亦超预期，环比则创下 5 个月以来高点。PPI 上涨主要是俄乌冲突导致的大宗商品价格上涨推高了国内资源类行业及商品的上涨。

4 月 12 日，美国劳工部公布 3 月通胀数据，CPI 同比继续创新高。美国 CPI 同比上升 8.5%，预测值为 8.4%，前值为 7.9%；环比上升 1.2%；核心 CPI 同比上升 6.5%，环比上升 0.3%。美国通胀水平再创 4 年新高，国际地缘冲突导致的能源品价格高涨是通胀走高的主要原因。受美国通胀数据持续居高不下也是美联储全面转向鹰派的主要原因之一。

流动性方面，4 月 15 日，央行定于 4 月 25 日下调存款准备金率 0.25 个百分点。对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于 5% 的农商行再额外多降 0.25 个百分点。此次降准力度较低（市场预期 50BP），更加突出对小微企业的支持。本次降准对权益市场情绪的提升可能较为有限。央行继续维持流动性在稳定稍宽的状态，助力稳增长的决心仍坚定，当前市场对后续降息的预期仍在，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

煤炭板块受益国内外通胀预期高增和地缘冲突等因素，维持强势表现。

电气设备板块受到多家车企宣布汽车减产和一些龙头企业物流受到疫情限制等利空消息影响，引发一些博弈资金流出。

后市展望

在目前的基本面背景下，经济增速下行的趋势大概率仍将继续，俄乌战事仍在持续，对我国市场的影响大小需要根据冲突持续时间和解决方式判断。尤其对资源类板块影响较大。在美联储进入加息周期、国内金融数据疲软和市场表现弱势的共同作用下，本周降准预期终于落地，政府稳增长决心坚定。后续应重点关注稳增长和宽信用、宽货币更多相关措施的进一步落地和相关板块表现。我们预计后市市场将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分“专精特新”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如估值合理的新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的长期高景气度标的。

（3）在政府专项债发行提速且基建带头稳增长预期上行的背景下，部分新老基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值区间合理的品种，如一些受益老龄化趋势加深和新冠疫情反复的优质医药标的和一些 CPI 链中受益 PPI 和 CPI 剪刀差收敛较多的农业、消费类优质标的。

（5）国际地缘冲突背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。