

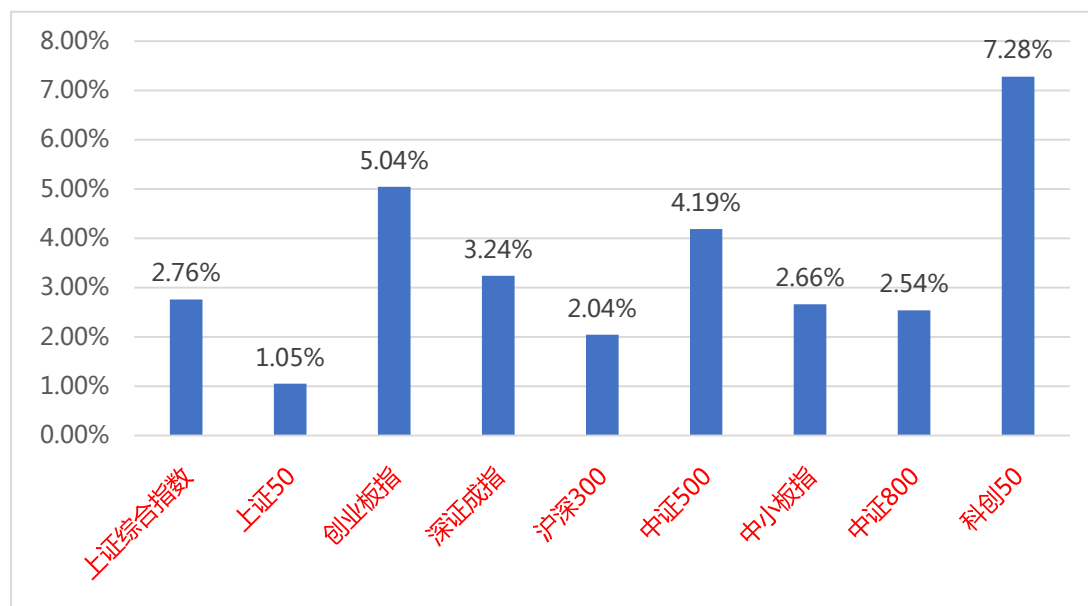
4 月金融数据不及预期，5 月 LPR 报价利率下调预期增加

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均反弹。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

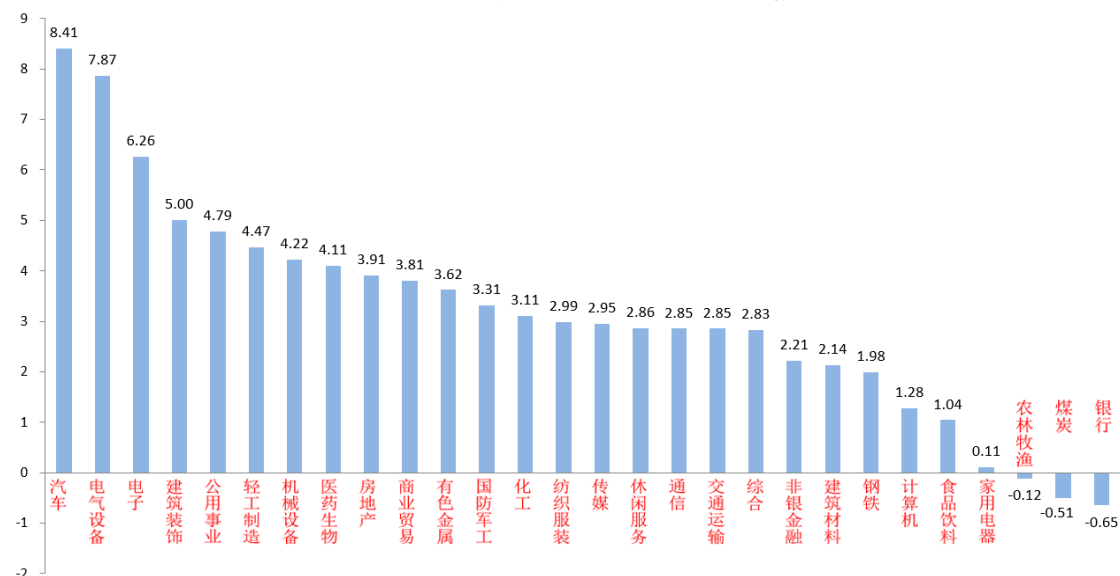


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/05/09-2022/05/13)

各行业情况

28 个申万一级行业有 25 个上涨。汽车 (8.41%)、电气设备 (7.87%) 和电子 (6.26%) 居涨幅前三。银行 (-0.65%)、煤炭 (-0.51%) 和农林牧渔 (-0.12%) 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: 2022/05/09-2022/05/13)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均反弹。

5 月 11 日，统计局发布 4 月通胀数据。4 月 CPI 同增 0.6%至 2.1%，CPI 环比由持平转为上涨 0.4%。PPI 同比回落 0.3%至 8%，环比回落 0.5%至 0.6%。总体来看，4 月 CPI、PPI 均略强于预期。CPI 年内首度站上 2%，结构上看，核心 CPI 再降至 1%以下、表明目前内需仍弱。粮食价格环比上涨 0.7%是 CPI 上升的主因。从 PPI 细项来看，上游商品价格仍高，继续在向下游传导。

5 月 13 日，央行发布 4 月金融数据。4 月新增人民币贷款 0.65 万亿，预期 1.45 万亿，去年同期 1.47 万亿；新增社融 0.91 万亿，预期 2.03 万亿，去年同期 1.86 万亿；社融存量增速 10.2%，前值 10.6%；M2 同比 10.5%，预期 9.9%，前值 9.7%；M1 同比 5.1%，前值 4.7%。4 月信贷、社融数据全部大降且低于预期，结构也全面恶化。结构看，居民短贷、中长贷全部同比少增，表明居民部门消费和地产方面需求仍然不足。

流动性方面，4 月 15 日，央行在 4 月 25 日降准 25BP 后，LPR 和 MLF 利率维持不变。总体上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，目前市场对 5 月 LPR 报价利率下调预期增加，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

汽车板块受益 4 月新能源汽车销量取得同增和上海疫情出现拐点，复工复产预期上升影响，加之很多优质标的已经调整很多，估值合理，引发上涨。

银行板块受到 4 月金融数据大幅同减，不及预期影响，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，市场投资者情绪较低。但是，目前政府稳增长决心仍然坚定，稳增长依然是今年经济工作的主线，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受益困境反转概念的农业、消费类优质标的。

（5）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，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。