

市场进入震荡期，保持耐心(2023. 5. 08-2023. 5. 14)

一、主要事件

1. 中国 4 月各项经济、金融数据出炉

国家统计局公布数据显示，中国 4 月 CPI 同比涨幅由上月的 0.7% 回落至 0.1%，创下自 2021 年 3 月以来的新低；环比则下降 0.1%，连续两个月降幅收窄。4 月 PPI 同比降幅扩大至 3.6%，连续 7 个月下降，环比由上月持平转为下降 0.5%。据央行初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，同比多 2729 亿元；新增人民币贷款 7188 亿元，同比多增 649 亿元；M2 同比增速回落至 12.4%。数据还显示，4 月人民币存款减少 4609 亿元，同比多减 5524 亿元；其中，住户存款减少 1.2 万亿元。

2. 中国外汇储备规模公布

中国外汇储备规模连续两个月上升，创近 14 个月新高。截至 4 月末，中国外汇储备规模为 32047.66 亿美元，环比增加 208.94 亿美元。国家外汇管理局表示，4 月，受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。数据显示，中国央行持续购金，4 月末黄金储备为 6676 万盎司，环比增加 26 万盎司，为连续第六个月增持。

3. 美国 4 月 CPI 数据出炉

美国 4 月 CPI 同比增长 4.9%，连续第 10 次下降，为 2021 年 4 月以来新低，低于市场预期的 5%，前值为 5%。美国 4 月核心 CPI 同比增长 5.5%，符合市场预期，前值为 5.6%。环比看，美国 4 月 CPI 增长 0.4%，符合市场预期，前值为 0.1%。

4. 煤炭行业点评与展望

上周煤炭板块催化因素来自用电淡季切换到用电旺季，煤价反弹预期，叠加国企改革和中特估的估值修复预期。动力煤方面，需求淡季以来，煤炭价格持续走低，国内供给及进口持续增加，需求较弱导致港口及电厂有较高的库存仍需消化，短期内煤价上行动力不足且因成本支撑煤价下行空间有限，预计窄幅震荡，需关注电厂日耗回升和夏天水电情况。

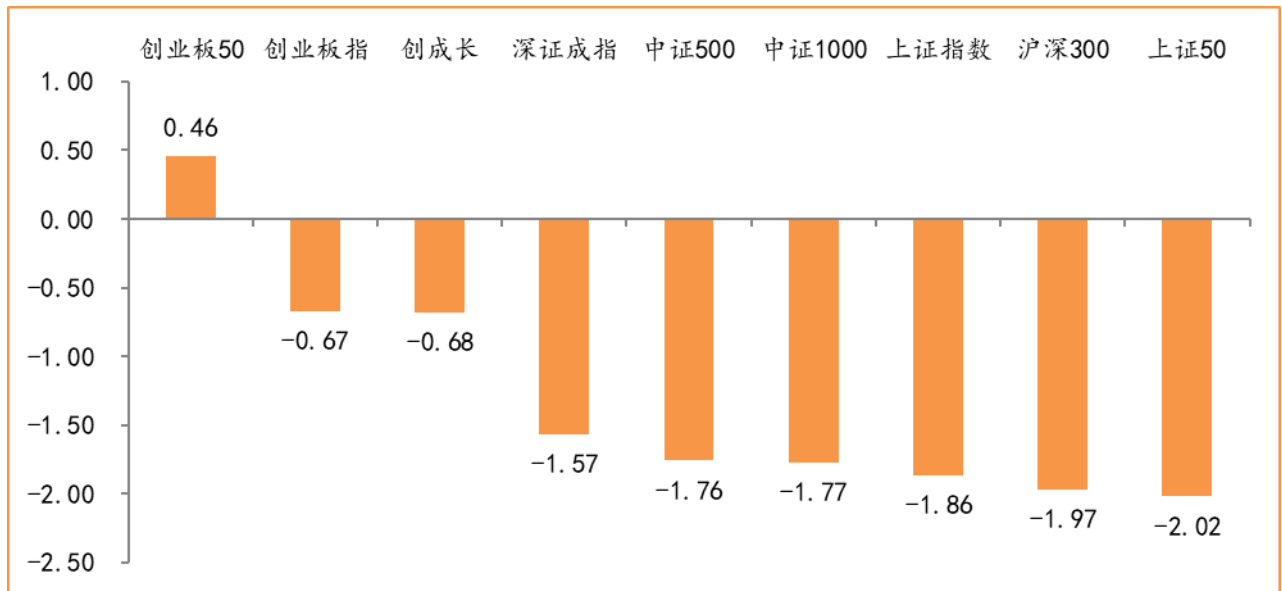
焦煤焦炭方面，焦炭第七轮提降落地，样本钢厂日均铁水产量回落，后期因钢铁成材价格回落及钢厂盈利收窄，短期内预计价格偏弱运行。

二、上周市场回顾

大类资产方面，美元指数（+1.40%）领涨、日经 225（+0.79%）、纳斯达克指数（+0.40%）表现靠前；LME 铜（-3.94%）、LME 铝（-3.21%）表现相对较弱；海外主要股票市场跌多涨少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-0.31%，德国 DAX 周涨-0.30%，法国 CAC40 周涨幅-0.24%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅+0.40%，标普 500 周内涨幅-0.29%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.11%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+0.46%。上证综指周内-1.86%，报 3272.36 点；深证成指周内-1.57%，报 11005.64 点；创业板指周内-0.67%，报 2252.38 点。两市周内日均成交 8719.68 亿元。两市个股周内跌多涨少，2011 家上涨，105 家平盘，3057 家下跌。

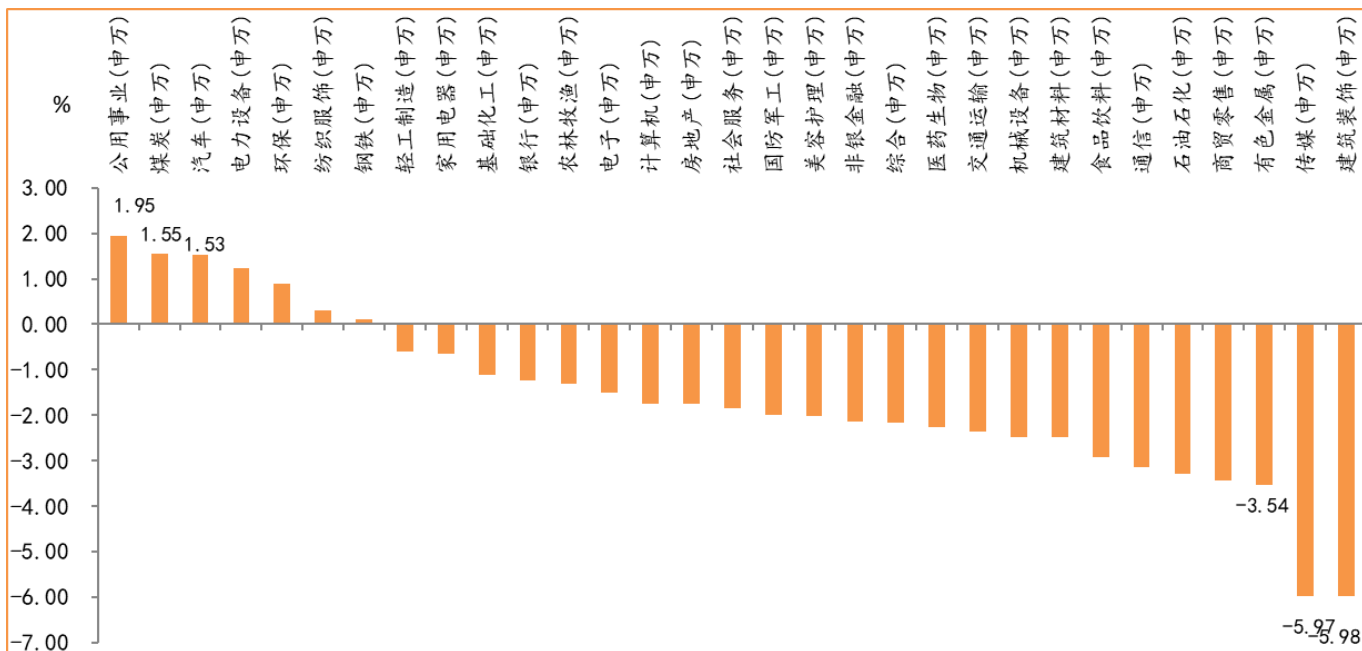
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，公用事业领涨，周度涨幅达+1.95%，煤炭（+1.55%）和汽车（+1.53%）表现强势。建筑装饰领跌，周度幅度达-5.98%，传媒（-5.97%）和有色金属（-3.54%）表现弱势。今年以来传媒板块表现较好，传媒（+47.72%）、通信（+25.04%）、计算机（+23.57%）等行业涨幅居前，综合（-8.49%）、美容护理（-9.69%）、商贸零售（-14.47%）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 99.06 亿元；上周新成立偏股型基金份额共计 9.00 亿份；5 月最新募资合计 474.81 亿元；本周限售解禁市值约 751.53 亿元。

三、本周展望

3.1. 本周展望：

上周市场继续走弱，其中前期强势的“中特估”以及传媒等板块回撤较多，前期跌幅较多的汽车、电新等板块则表现相对强势，两市成交清淡，市场情绪在快速降温。市场的调整核心还是担心经济复苏不及预期，从4月中下旬对上市公司一季报的担心，到上周4月通胀、出口以及信贷数据的边际走弱，市场对复苏信心的不足进一步扩散。定性来看，上市公司的基本面当前仍处于复苏的早期，且节奏上复苏仍需要一个过程，从4月政治局会议对经济以“稳”为主的定调，经济失速的可能性较小，整体仍然是一个复苏的态势。短期经济下行压力增大的背景下，政策再发力的可能性在增大。结合当前市场的位置，创业板指、深证成指均已回到去年12月的底部区间位置，投资者对“弱复苏”已有相当程度的定价。整体我们认为当前市场处于底部区间震荡整固的阶段，保持耐心无需过度悲观。结构上，从上周“中特估”及传媒板块的调整来看，估值端的逻辑在边际弱化，后续基于基本面和估值提升逻辑或有一个再均衡的过程。行业布局上建议均衡以对，重点关注：1、成长赛道如：半导体、计算机、医药、光伏等板块。2、国企资产重估：建筑、电力、电信等；3、关注经济复苏逻辑下：消费、地产龙头公司的机会。

3.2. 行业建议

- 1、成长赛道如：半导体、计算机、光伏、医药等板块；
- 2、经济复苏预期下：消费、地产龙头公司的机会；
- 3、国企资产重估：建筑、电力、电信等。

3.3. 风险提示

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

附：主要数据更新

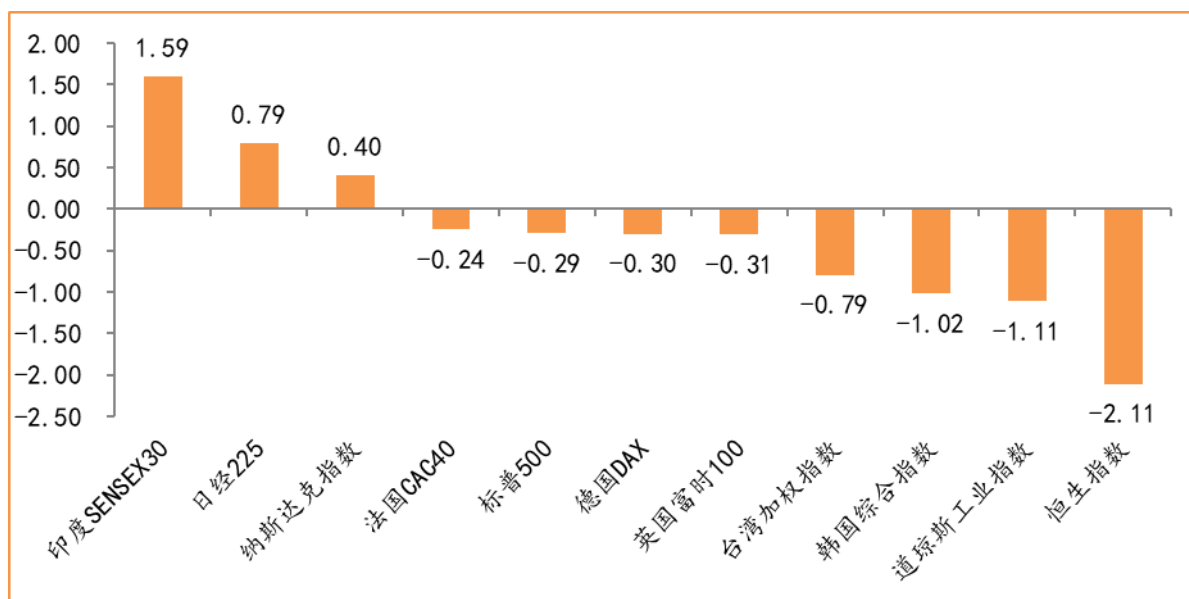
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
美元指数	1.40	-0.76
日经 225	0.79	12.62
纳斯达克指数	0.40	17.37
中债总指数	0.19	1.79
COMEX 黄金	-0.15	10.70
英国富时 100	-0.31	4.06
道琼斯工业指数	-1.11	0.46
螺纹指数	-1.23	-12.91
万得全 A	-1.75	2.61
NYMEX 原油	-1.75	-12.67
恒生指数	-2.11	-0.78
LME 铝	-3.21	-5.63
LME 铜	-3.94	-1.54

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司（备注：螺纹指数、万得全 A、中债-总财富(总值)指数周涨跌幅为 0 的原因是春节假期休市。）

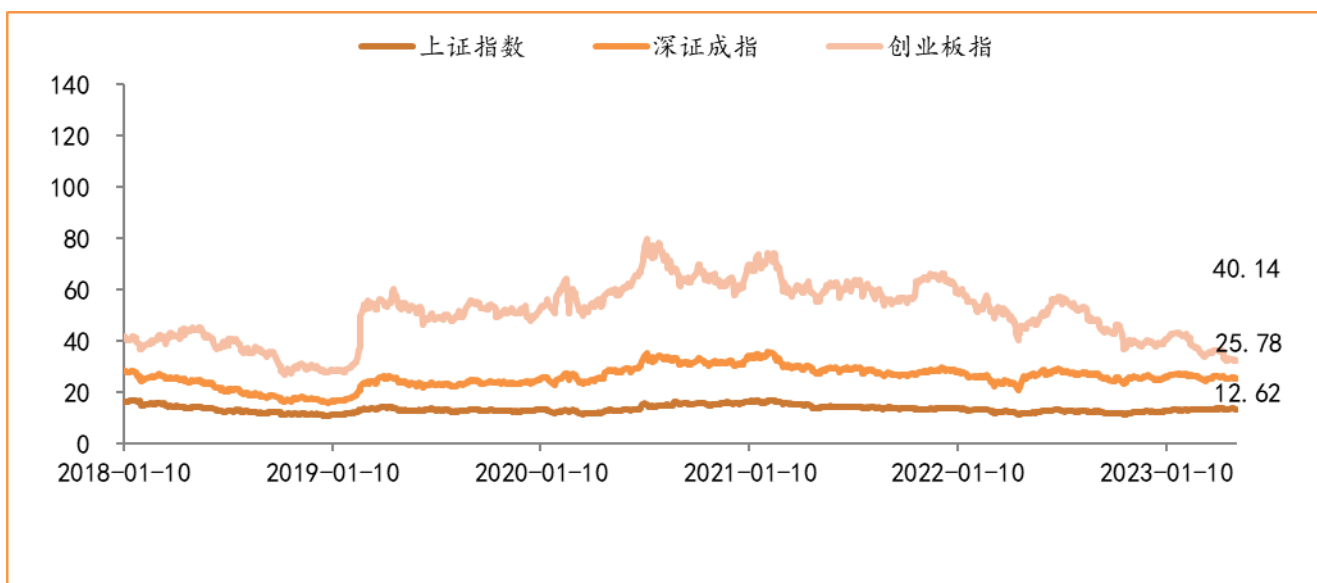
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

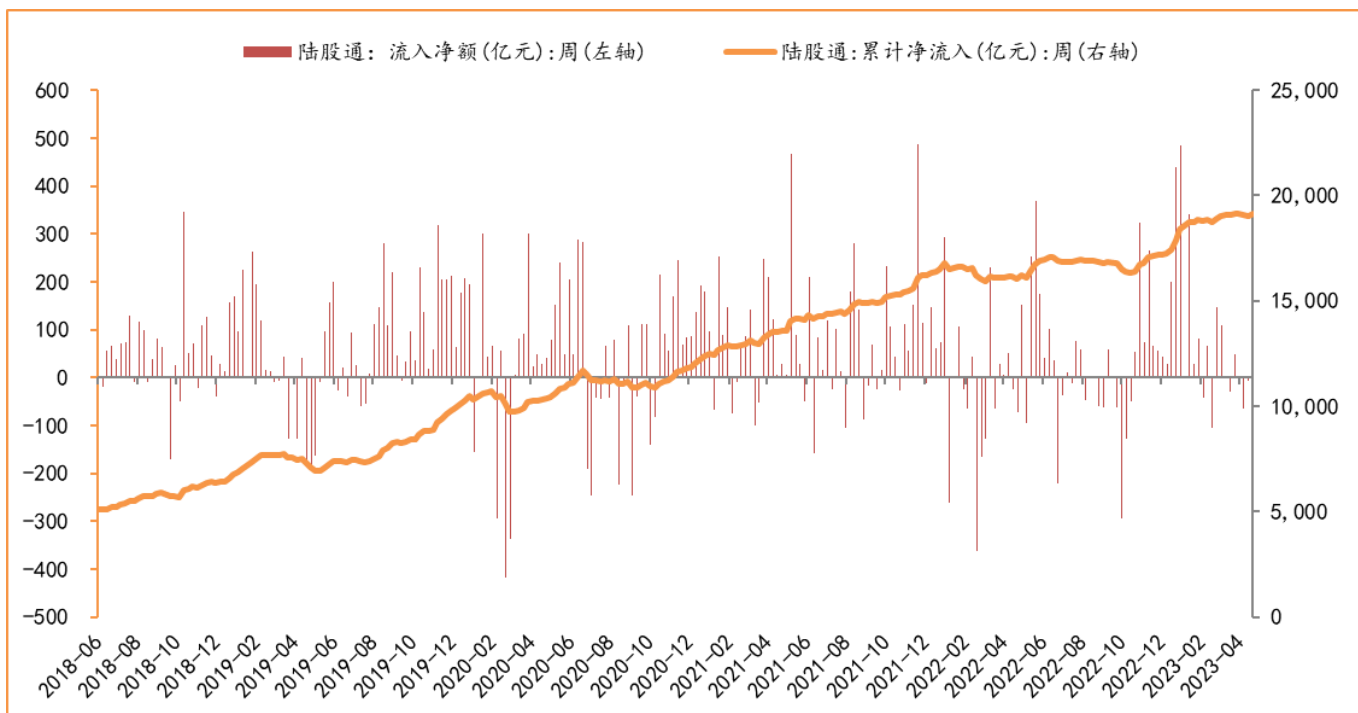
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

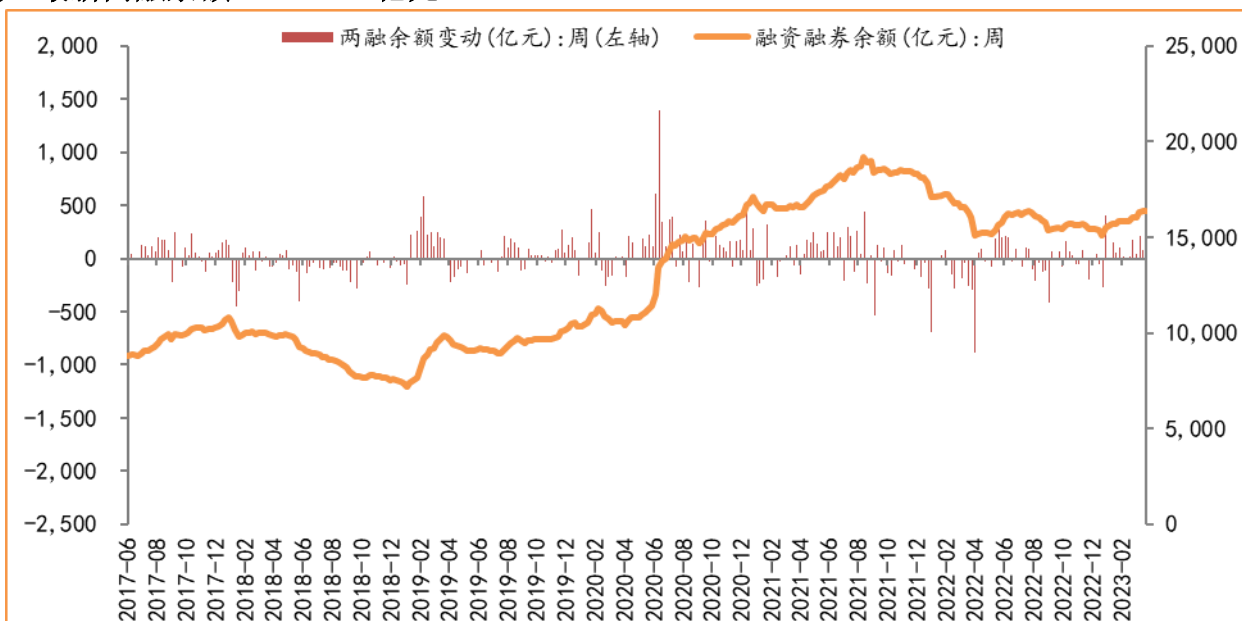
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 99.06 亿元。



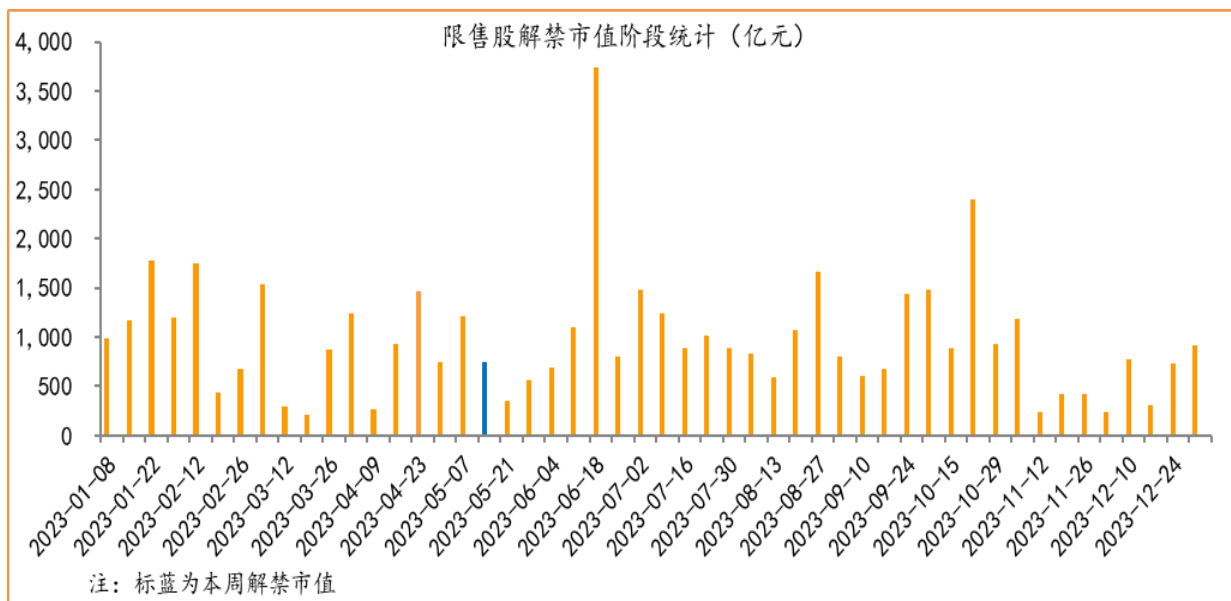
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16203.83 亿元



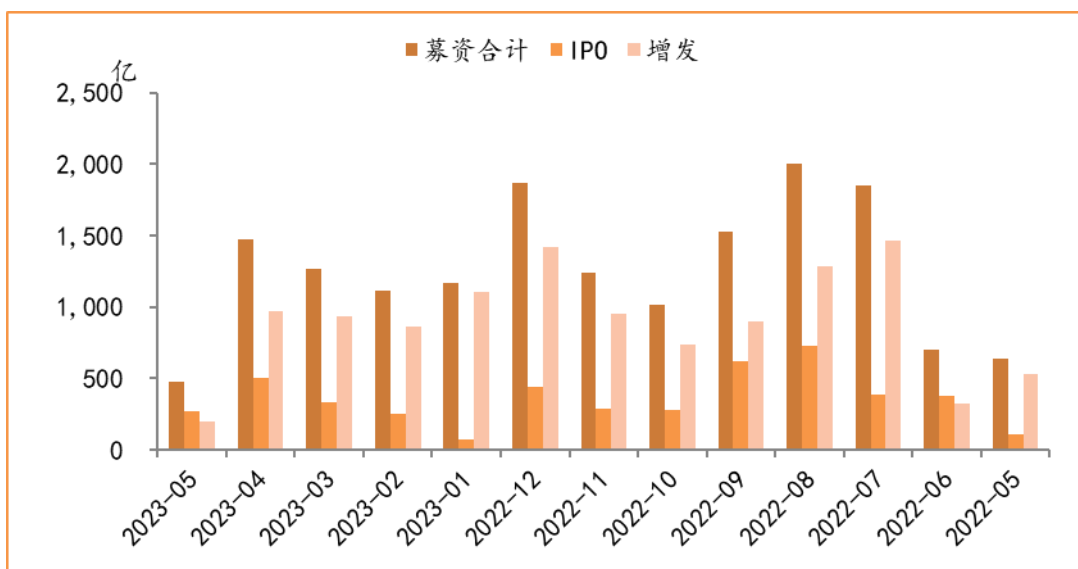
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 751.53 亿元



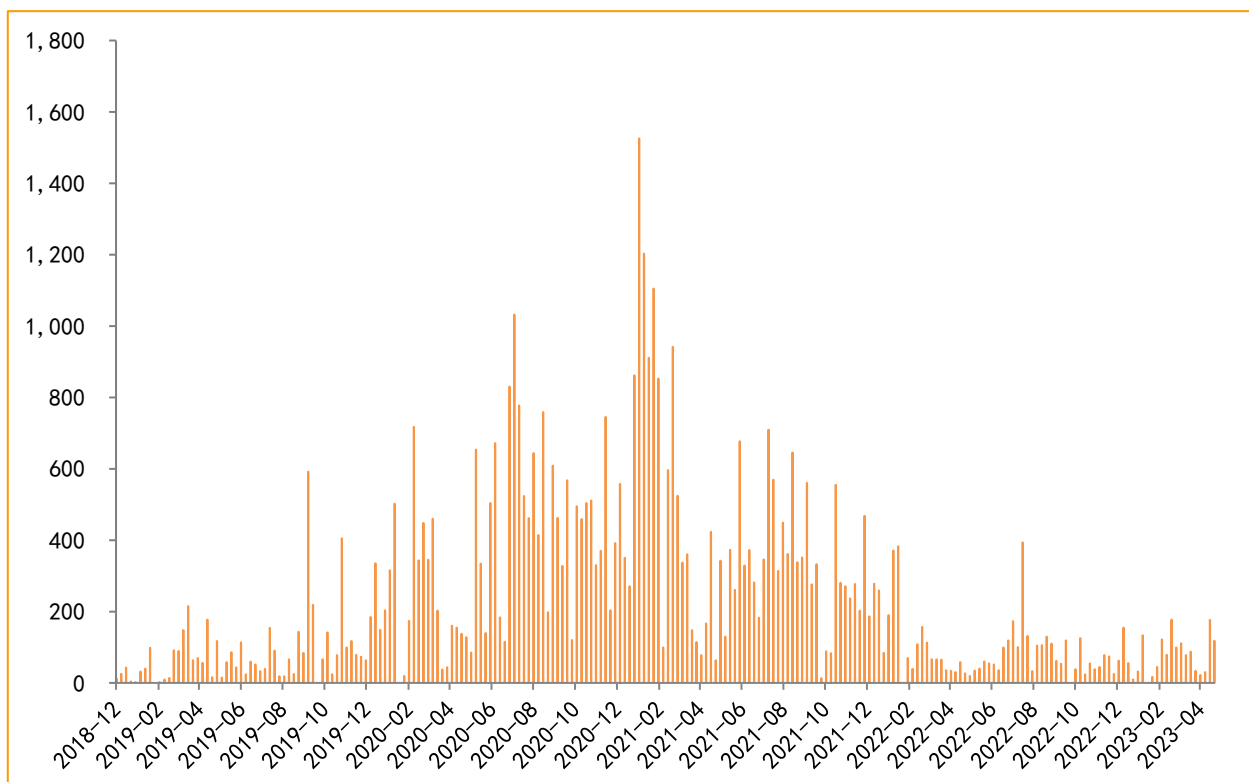
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月募资合计 474.81 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

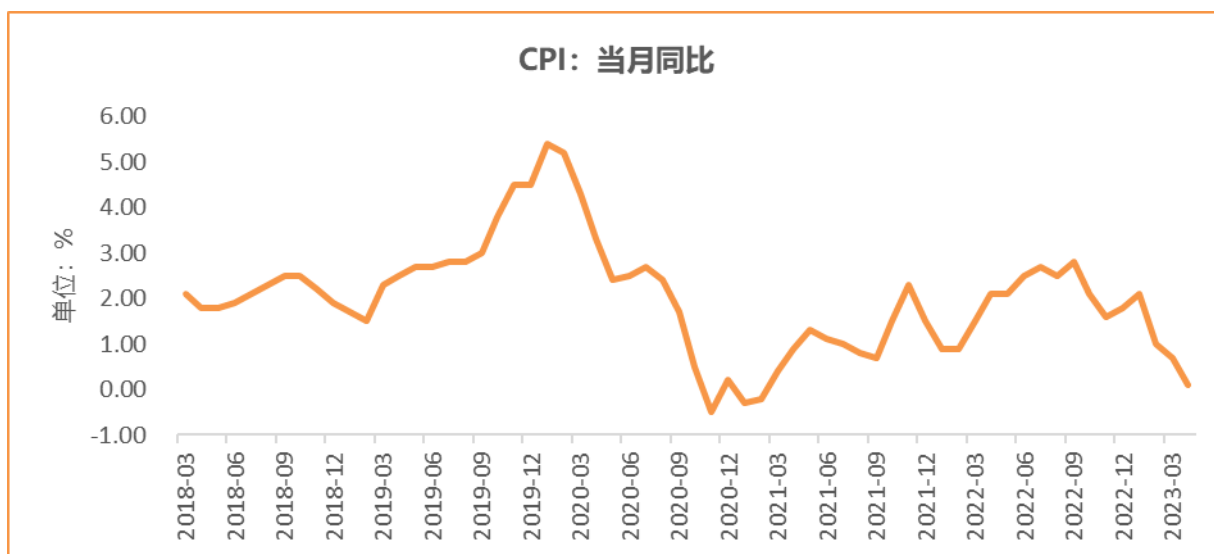
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 9.00 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

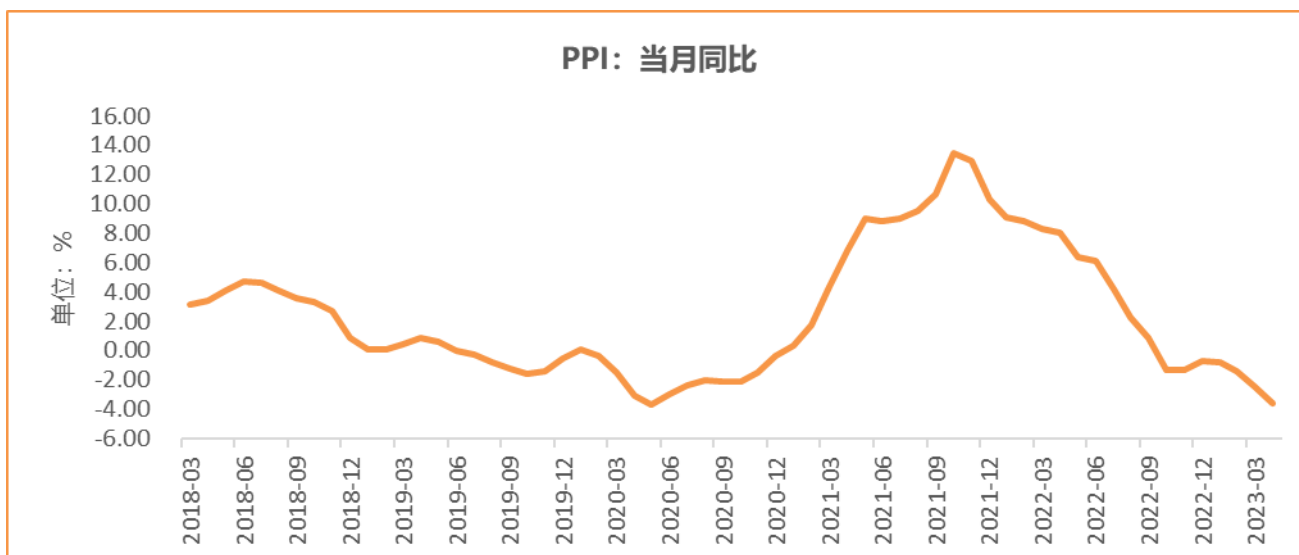
4. 基本面

图：4 月 CPI 同比增加 0.10%



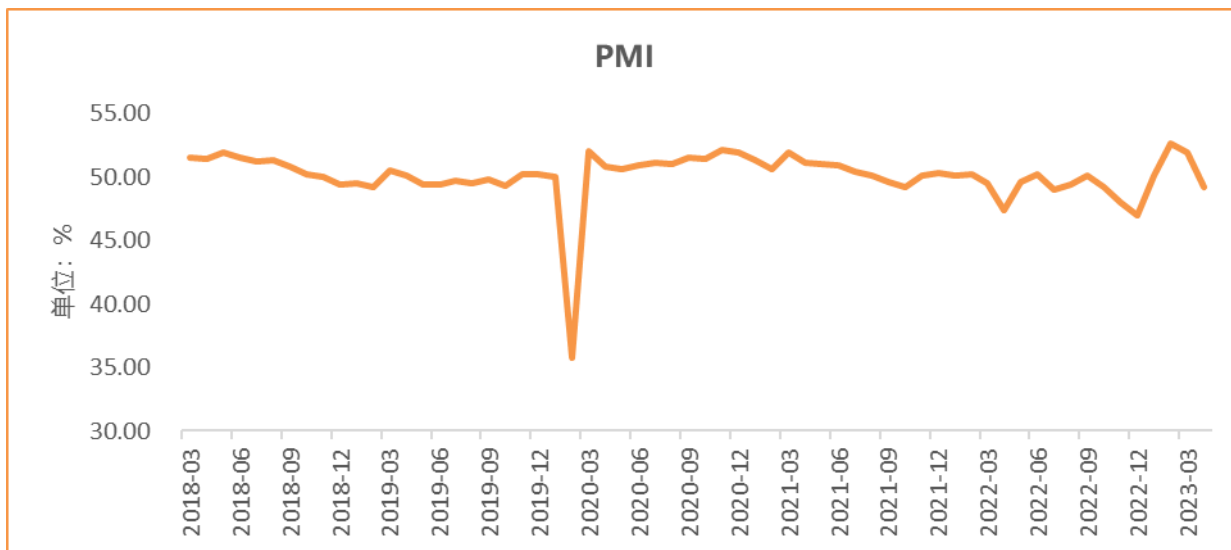
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4 月 PPI 同比增加-3.60%



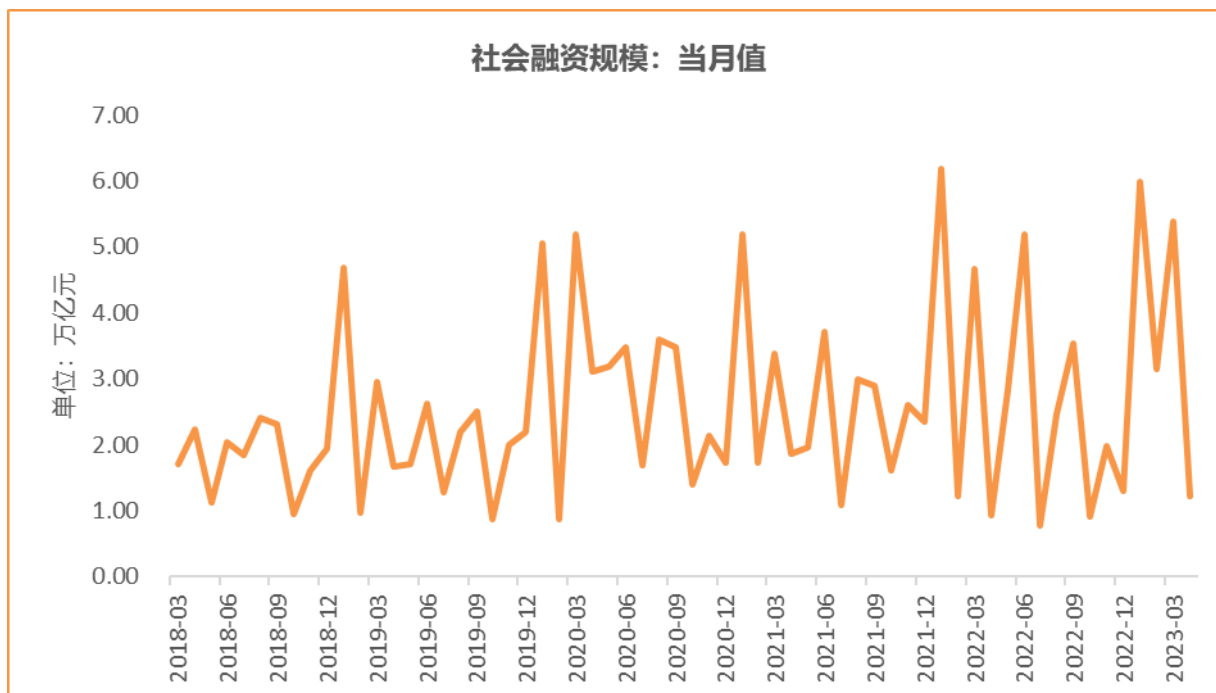
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4 月官方制造业 PMI 为 49.20



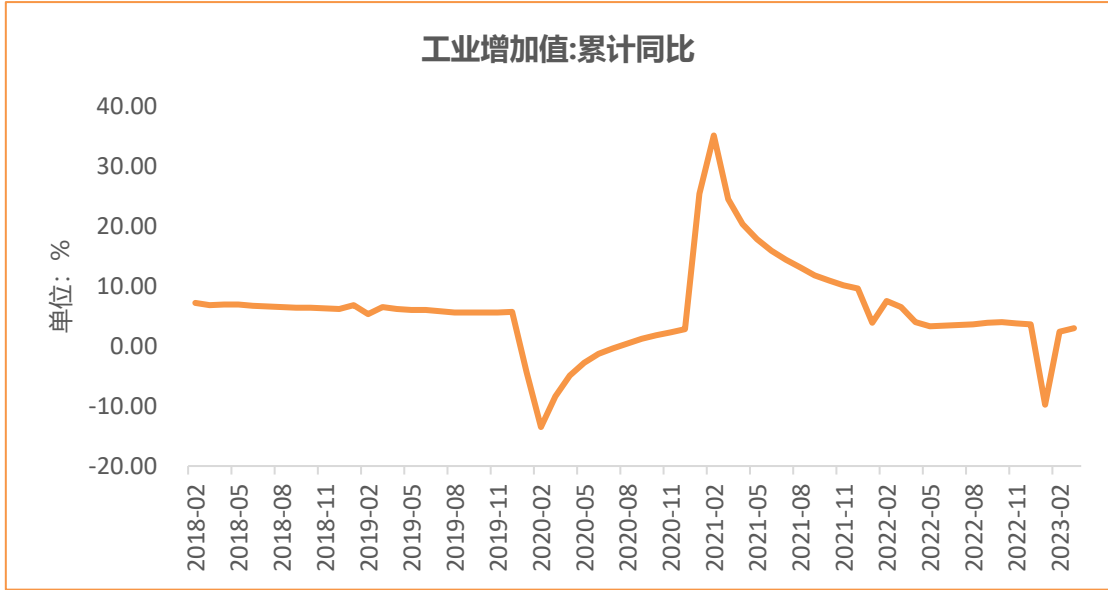
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模 1.22 万亿



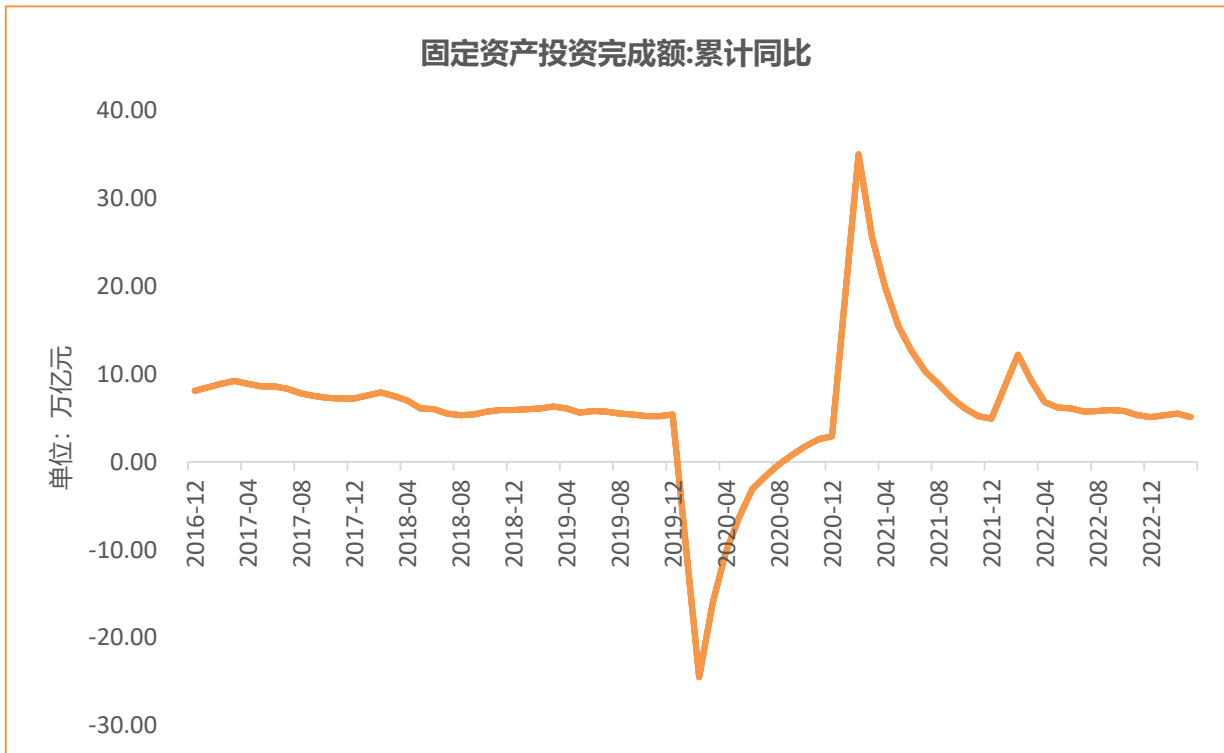
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月工业增加值累计同比增加 3.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会消费品零售总额同比增长 10.60%



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。