

爱建证券有限责任公司

研究所

产品经理：侯英民

执业编号：S0820510120003

Tel: 021-68727288

E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2022年5月5日星期四

国内市场

存量博弈未改，参与反弹交易

上周市场大幅震荡，权重指数表现较强，日成交金额回升，参与者情绪震荡，基金仓位均值回落。整体来看，由于疫情的在全国蔓延，加剧了市场对于经济的担忧，汇率和市场相互影响，市场大幅下挫。另一方面政策对于市场和经济呵护明确。市场回升力度较大，市场受情绪影响出现大幅震荡。我们一直认为在此处不宜过分悲观，政策底位置较为明确，同时估值水平低安全边际高，只是市场底的确认需要时间。在此位置，不悲不喜，更多的是参与市场的交易，注意高位主题板块的调整风险，关注低位已有启动迹象的板块。

市场大幅震荡，市场情绪也反复。从个股涨幅看，涨幅较大的个股为地产、基建等个股，跌幅较大的主要是风险类个股。从概念指数看基建、权重等概念较强，跌幅前列的概念板块则主要是前期表现较好的农产品的相关概念指数。从行业看建筑装饰、电气设备、建筑材料行业较好，纺织服装、农林牧渔等行业表现较弱。市场波动的主要原因来自于对经济增速的预期。稳增长中房地产、基建板块再度上升，也是缘于稳增长预期。存量资金博弈，热点轮动的特征未变，板块的波动幅度也在加大，而消费板块也出现调整。板块持续性不好体现出市场整体仍较谨慎。我们依然认为估值的修复将是二季度的主题，新兴产业的修复预计也会到来，存量资金依然将是轮动为主，只是需要耐心等待，只是要注意避高就低。在无趋势性行情下，无论是基建和消费也难逃震荡。短期稳增长我们仍可关注。不过从稳健的角度看，科技成长板块也具备反弹潜力。从空间上看博弈空间较大。只是需要时间等待。

整体来看，多空博弈较激烈，市场在震荡中寻找底部。从中期看市场目前政策底明确，只是疫情对于心理影响较大。节日期间上海疫情已有明显好转，预计有利于情绪的恢复。虽然地缘冲突仍在反复，但是影响相对较小。我们仍然坚持此处不宜过于悲观，当然也未到乐观的时候。市场在此处的震荡反复有助于构成反弹的基础。市场估值水平较低安全边际较好，存量资金博弈特征不改，目前市场的机会仍以交易机会为主，主要关注稳增长的短期主题机会，同时对于估值修复空间较大的科技成长也可以适当布局。

行业动态与点评

【有露营用品企业订单排到9月 4个月超7200家露营企业成立】

来源：证券时报 e 公司

证券时报 e 公司讯，露营游火了，很多露营装备旺季缺货成为常态。浙江一家露营用品企业负责人告诉记者，受益于国内露营产业的快速增长，订单已经排到了9月份，尤其是轻量化的帐篷需求远超预期，一直处于供不应求的状态，天幕和折叠椅的销量也提升非常快，天幕一季度销售额是去年同期的5.8倍，折叠桌椅也达到了3.95倍。数据显示，我国现有4.7万家露营相关企业，其中，近半数的企业成立在1年以内，仅今年1至4

月份，我国已有超 7200 家露营相关企业成立。

【央行：用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕】

来源：证券时报 e 公司

证券时报 e 公司讯，4 月 29 日，人民银行召开专题会议。会议认为，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，党中央明确要求“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”，人民银行要紧密结合工作实际坚决学习贯彻，确保党中央大政方针落实到位。要加快推动已经确定的各项政策措施精准落地，用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构更好满足实体经济融资需求。优化金融服务，支持释放消费潜力，促进消费持续恢复。推动小微企业融资量增、面扩、价降，支持外贸、服务业、民航等困难行业纾困，加大对科技创新、专精特新企业金融支持力度。努力提升供应链金融发展水平，支持粮食、能源生产保供，保障物流畅通和促进产业链供应链稳定。要抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价，为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好货币金融环境。。

□ 宏观经济

(1) 全国碳市场第一个履约周期碳配额清缴完成情况正陆续公示，多数重点排放企业按时完成配额清缴履约，一批重点排放企业因未按时足额清缴碳排放配额被处罚。

(2) 一季度，海南外贸实现“开门红”，货物贸易进出口 435.1 亿元，较去年同期增长 65.4%，增速高于全国 54.7 个百分点，跃居全国首位。今年来，海南统筹疫情防控和经济社会发展，加快建设具有世界影响力的中国特色自由贸易港。

(3) 新华社发文称，面对诸多风险挑战，今年一季度中国经济迎难而上，总体实现平稳开局。但“三重压力”叠加一些“超预期”突发因素，经济下行压力不容忽视。4 月 29 日召开的中共中央政治局会议为当前经济工作把舵定调，强调指出要“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”。全面贯彻落实党中央大政方针，用好战略性有利条件，汇聚稳增长的合力，在攻坚克难中推动经济平稳健康发展。

(4) 工信部副部长辛国斌表示，坚持一头抓扩大投资，加快实施制造业“十四五”规划重大工程 and 项目，支持重点领域实施节能降碳重大技术改造，引导基础电信企业适度超前部署 5G 基站建设，扩大 5G 应用；一头抓扩展消费，充分挖掘汽车消费、信息消费、绿色消费潜力。

□ 国际市场

(1) 欧元区 3 月失业率为 6.8%，持平于纪录低位，预期 6.7%，前值 6.8%。

(2) 欧元区 3 月 PPI 同比升 36.8%，续创纪录新高，预期升 36.3%，前值升 31.4%；环比升 5.3%，预期升 5%，前值升 1.1%。

□国际股指和大宗商品

2022-5-4				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI. GI	道琼斯工业指数	33128.793	34061.06	2.81
SPX. GI	标普 500	4175.48	4300.17	2.99
IXIC. GI	纳斯达克指数	12563.76	12964.86	3.19
CL. NYM	NYMEX 原油	103.53	107.55	5.02
GC. CMX	COMEX 黄金	1868.3	1882.3	0.63
CA. LME	LME 铜	9454	9510	1.06
S. CBT	CBOT 大豆	1631	1640.5	0.61

资料来源: wind, 爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com