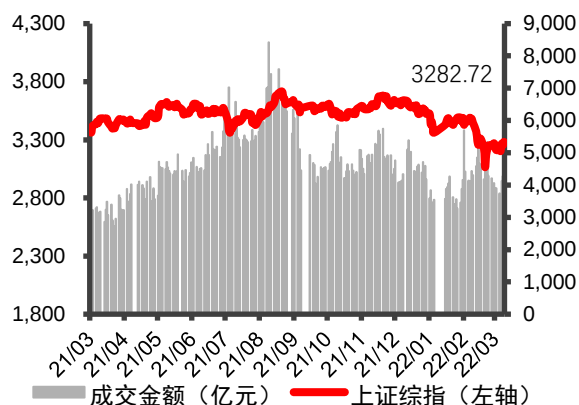
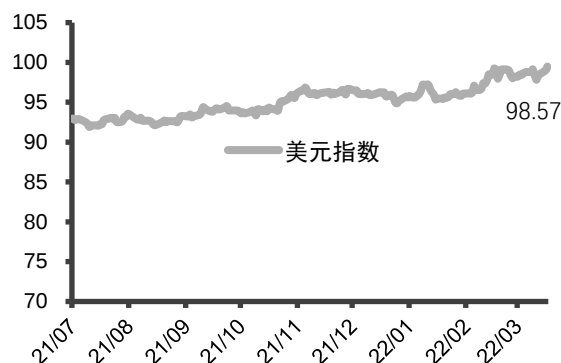


上证综合指数近一年走势图



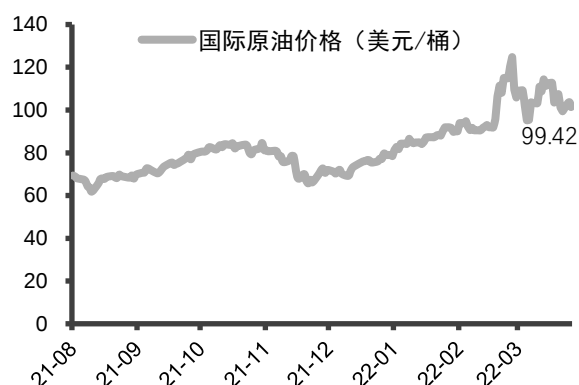
数据来源：万得，截止日期：2022.4.1

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.4.1

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.4.1

基金经理论市：保持耐心，静待经济预期改善

上周上证指数上涨 2.19%，沪深 300 上涨 2.43%，创业板上涨 1.10%。受疫情影响，对经济预期悲观，对放松地产政策的预期增强，地产链表现较好，此外市场对疫情拐点有所交易。行业层面，地产、建材、消费者服务、交运和银行涨幅居前；电子、通信、军工、有色和机械跌幅居前。

据国家统计局 3 月 31 日公布数据，3 月制造业 PMI 指数为 49.5%，较 2 月下降了 0.7 个百分点，回落至荣枯线以下。从分项数据看，3 月新订单指数 48.8%，较 2 月明显下降 1.9 个百分点；生产指数 49.5%，较 2 月下降 0.9 个百分点；原材料库存指数 47.3%，较 2 月下降 0.8 个百分点；从业人员指数为 48.6%，较 2 月下降 0.6 个百分点；供货商配送时间指数为 46.5%，较 2 月下行 1.7 个百分点。在疫情的冲击下，制造业 PMI 五大分项较 2 月均出现回落，新订单、生产回落幅度较大，数据显示疫情对制造业产需的冲击较为明显。

近期对市场影响最大的因素仍然是疫情的反复，3 月经济数据面临较大回落的压力。房地产政策放松预期持续增强，短期对地产支撑明显，后续预计对地产链将有所提振。近期成长股整体表现较弱，缘于市场预期社融、经济数据较差，若 3 月社融数据超预期将对成长板块有较大提振。当前行业配置主要关注稳增长及一季报预期向好的行业。

专栏：债市直通车

进入4月，国内疫情发展、俄乌局势变数和美联储加息节奏继续成为了影响资本市场的关键因素。上海疫情超预期爆发直接影响国内亟待复苏的消费，无疑将对经济稳增长第一季度相对乏力雪上加霜，基建和房地产扛起稳增长大旗的必要性在提升。

俄乌局势在信息不对称的条件下，并没有明显缓和的迹象，受益于俄乌战争的商品资产也并没有出现趋势下跌，反应出这场战争的持久性和对全球政治经济贸易的影响比之前预期的更为深远，至少短期能源危机、粮食危机、供应链危机等将持续影响全球经济。

美联储加息节奏并没有放缓，并且美国国债收益率曲线出现阶段性倒挂，反应出快速加息对于经济增长的担忧，但这些似乎无法改变美联储快速加息抑制通胀的决心，毕竟很多经济学规律美联储可能是全球最了解的机构之一。

整体宏观环境继续处于筑底维稳阶段，相对比较脆弱，再加上外部环境动荡，所以各类资产的波动性将维持相对不小的波动。债券市场方面，宽松的货币政策和较差的经济数据依旧将对债市形成利好支撑，但持续通胀以及美国国债收益率曲线整体抬升势必也会对债市形成一定压制。预期债市可能维持震荡格局，选择中短久期，信用风险较低的品种收益的确定性在各类资产中相对较高，可能是在当下波动较大的资本市场中的一个避风港。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金固定收益投资部 薛一品）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本刊物中的观点、分析仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。在任何情况下本刊物中的信息或所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。本公司及雇员不对任何人使用本资料内容而引致的任何损失承担责任。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管理有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制、引用或转载。投资有风险，敬请谨慎选择。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场一期二座17楼
邮编：518048

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
www.msfnfunds.com.cn