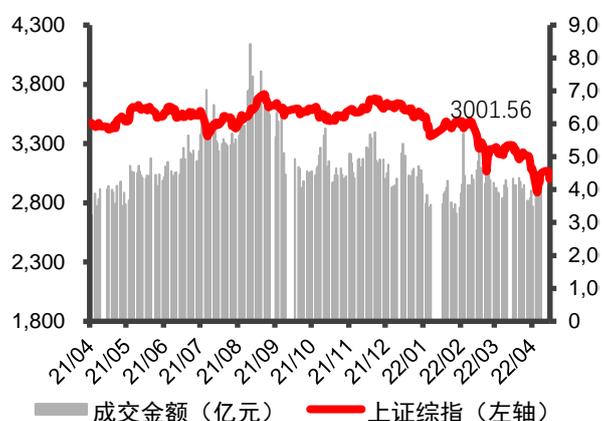
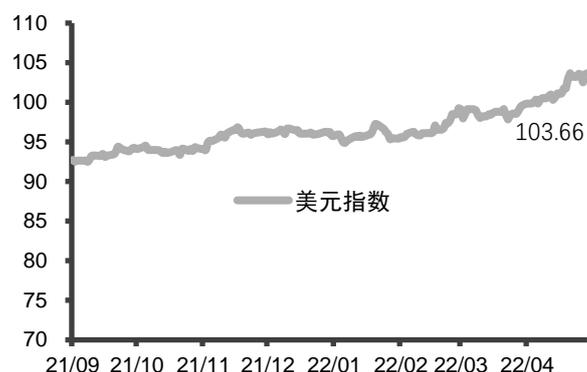


上证综合指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.5.6

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.5.6

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.5.6

## 基金经理论市：联储加息落地压制权益资产估值，国内经济增长仍承压

2022 五一节后头两个交易日，海外方面，美联储加息落地，市场冲高后大幅回落，美长债利率和美元指数继续向上突破，对于权益资产估值形成压制，外盘普遍趋弱；国内方面，虽然上海疫情见顶已经确认，但政治局会议再度强调“动态清零”，部分投资者对于防疫政策微调的预期落空，经济预期依然疲弱。最终上证综指收跌 1.49%，深证综指收跌 1.04%。结构上看，小盘股显著跑赢，表现在中证 1000 指数逆势收涨 0.53%，排名第一，而上证 50 和创业板指排名垫底，跌幅均超过 3%。

成交量方面，市场成交再度回落，同比下滑 6.9%，维持在万亿以下，结合指数走势来看，市场信心仍然不足，恐高情绪严重。

本周涨幅前三位的中信一级行业为纺服（2.79%）、军工（2.77%）、石化（2.23%）。其余表现较好的板块包括家电、化工、轻工等。人民币持续贬值，催化纺服板块大幅反弹。行业后三位为餐饮旅游（-7.46%）、地产（-5.46%）、有色（-3.6%）。较差的板块包括电子、非银、钢铁等。防疫政策维持高压态势，餐饮旅游等出行产业链承压。

展望 5 月，我们认为经济下行压力显著加大，维稳政策可能继续加码，但低迷的数据和业绩将持续制约投资者信心，预计指数震荡，结构性行情为主。

## 专栏：债市直通车

虽然国内资本市场在近期继续维持动荡的局面,但也浮现了一些积极信号。4月底政治局会议明确了:疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。再次夯实了政策底,也明确了经济目标依旧要努力完成的决心,显然这对当下市场相对较弱的情绪给了较大的支持力度。同时海外方面:美联储5月加息落地,美元指数和美债收益率均创阶段性新高也已经成为现实。

但短期我们依旧面临一些重要因素的不确定性。首先,国内疫情是否能够及时控制住,并且能让稳增长的政策发挥效用。其次,美联储在6月份依旧将面对劳动力短缺和通胀压力造成加息幅度的摇摆。最后,俄乌局势并没有看到短期缓解的迹象,并且越来越多的国家已经深陷其中,之后的走向可能没有任何国家可以把控。

所以,当下寻找回报的确定性可能是投资更为重要的考虑因素。综合来看,国内债券市场在国内央行整体继续保持相对宽松的货币政策大背景下,波动性将远比其他风险资产小,虽然债市受到美国利率曲线上行的压制,但通过中短期债券持有到期获取票息的策略可能可以获得相对确定的回报率,这可能成为较为稀缺的临时避风港。

(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号嘉里建设广场二期二座17楼  
邮编:518048

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