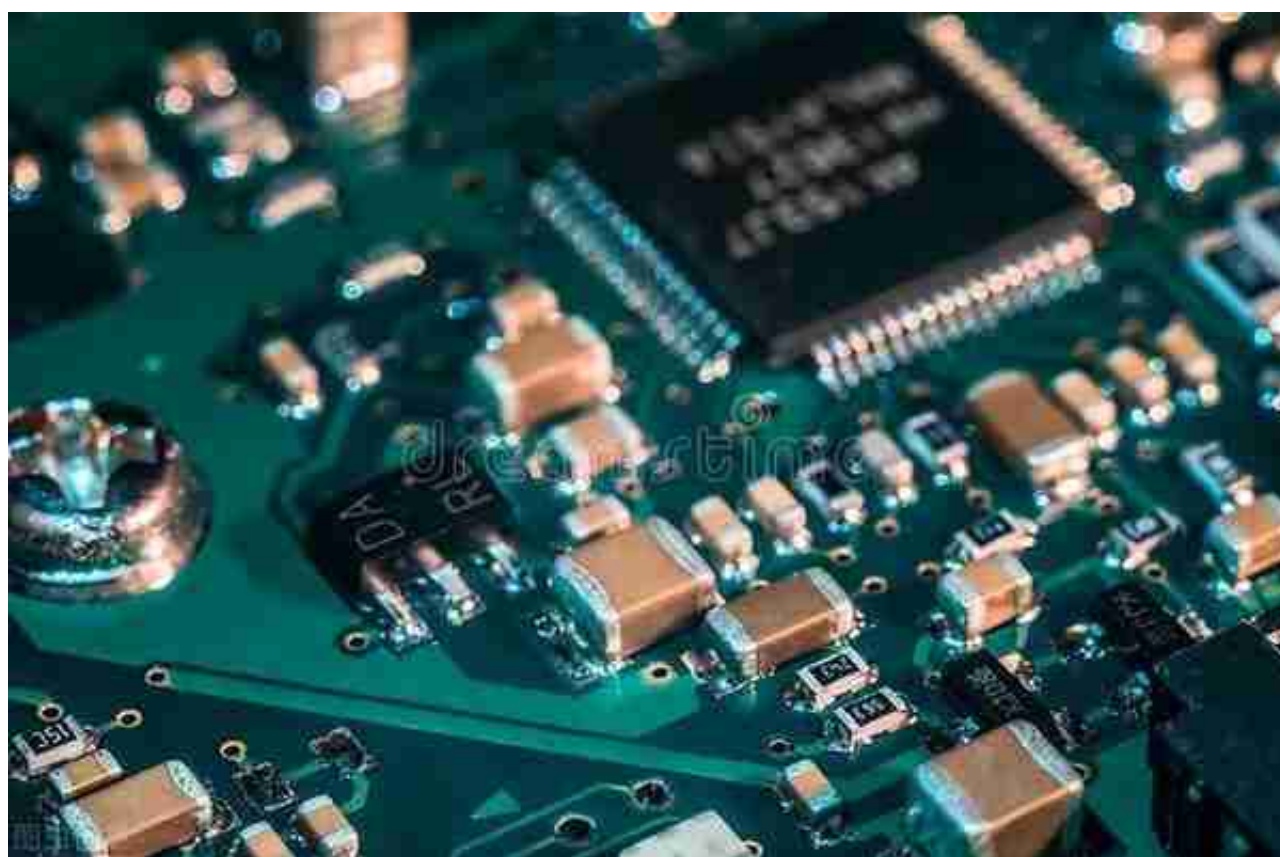


在昨晚《盘点！政策面3维度齐发力！4月5件大事对A股行情产生深远影响》一文中，旌阳带着大家回顾了整个4月A股市场发生的主要大事，各类主力资金的大体调仓方向，大盘的运行结构以及市场热点分布。

我们知道，炒股炒的是预期，而A股又是典型的政策市。那这篇文章旌阳就带着大家来展望一下5月A股市场的政策面，希望能从这篇文章里发现未来管理层的宏观调方向，并从中找到下阶段的市场热点！

在旌阳看来，管理层的宏观是具有连贯性的，只要市场环境不发生剧烈变化，宏观方向就不会快速转向。从今年一季度到二季度首月的宏观思路上看，稳经济是被放在首位的。虽然最近上海疫情有降温迹象，但是4月30日统计局公布的4月PMI数据显示，PMI较3月的49.5%加速下行至47.4%，已经连续两个月被困在荣枯线之下！

PMI是重要的经济先行指标，也是GDP的风向标，PMI维持低位如果不能快速复苏，则表明二季度的GDP数据必定不会好看！可能新股民对PMI数值47.4%没有什么概念，但在旌阳的记忆中，从2008年、2009年金融危机到现在的14年里，只有2020年2月国内疫情首次爆发时PMI数据比今年4月低，只有35.7%。其他时候都比现在高不少，最低也在49%以上！情况都有严峻？大家心里一定要有数！



二，为长期受困疫情的行业纾困！

同样和疫情挂钩，但不是供应链，而是消费。这是一个长期受困于疫情的大主题，包括餐饮、零售、旅游、酒店、机场航运等多个行业。

从今年一季度的GDP构成上看，第一产业增加值10954亿元，同比增长6.0%；第二产业增加值106187亿元，增长5.8%；第三产业增加值153037亿元，增长4.0%。很明显，第一、二产业还算稳定，拖后腿的是第三产业，也就是服务业和商业。在这些行业中，餐饮和零售多半都是中小微企业和个体工商户，它们对全国经济总量的贡献度超过6成。

如何盘活这部分受困行业，对于完成全年GDP增长目标而言，意义非浅！

从政策面上看，在4月13日的国常会上，会议强调指出，“消费对经济有持久拉动力，事关保障改善民生。努力稳定当前消费，综合施策释放消费潜力。抓紧把已出台的餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困政策落实到位，鼓励地方加大帮扶力度，稳住更多消费服务市场主体。”

此后央行、外管局还印发了《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》。据旌阳观察，这份通知总共有23条内容，前15条内容基本都是在谈支撑内需，着力加强对受疫情冲击较大主体的资金支持，向实体经济让利，带有准财政性质。央行提出，要加大对受疫情影响较大主体的金融支持力度，既要落实对住宿餐饮、批发零售、文化旅游等行业企业的金融支持，也要加大对出租车司机、网店店主、货车司机等重点群体的经营性贷款支持力度。

如果不出意料，5月继续为这些行业纾困，将是管理层的重要施政方向！尤其是在疫情降温后，刺激消费的效果远比疫情高发时刺激消费效果更好！



#### 四，房地产持续松绑，昔日经济支柱如今被赋予特别使命！

过去多年，房地产一直是我国的经济支柱型产业，但同时我国经济又受制于高房价，出了众多结构性问题。为了让房价软着陆，不伤及经济基本盘，是过去数年来管理层在宏调上遇到的最大难题之一。

现在回头来看，2018年到现在持续几年的紧缩调控，已经出现了矫枉过正的迹象。从去年9月恒大债务暴雷开始，管理层明显转变了房地产行业的调控思路，今年3月到4月，房地产行业进入了政策蜜月期，全国多地陆续出台房地产松绑政策。

值得注意的是，现在又恰逢国内经济增速明显放缓，所以现在提振房地产市场，除了解决行业本身的困境外，更被赋予了特殊使命，让这个昔日的经济支柱型产业再次发光发热！

据旌阳了解，截至今年4月24日，全国已有近90城出台房地产政策百余条，主要涉及优化限购政策、降低首付比例、发放购房补贴、降低限售年限、为房企提供资金支持等方面。按照这一趋势，5月会有更多的城市加入楼市松绑行列。



如果我们把管理层的宏观方向和A股市场各板块做一个关联可以发现：

1，解决供应链危机，利好汽车、半导体产业；2，疏困消费，利好餐饮、零售、旅游、酒店、机场航运等多个行业；3，基建加码，利好水利、地下管网、建筑节能、水泥、钢铁等行业；4，房地产政策松绑，利好房地产开发、房地产服务；5，保供稳价，利空资源类企业，利好广泛制造业，利好火电！