

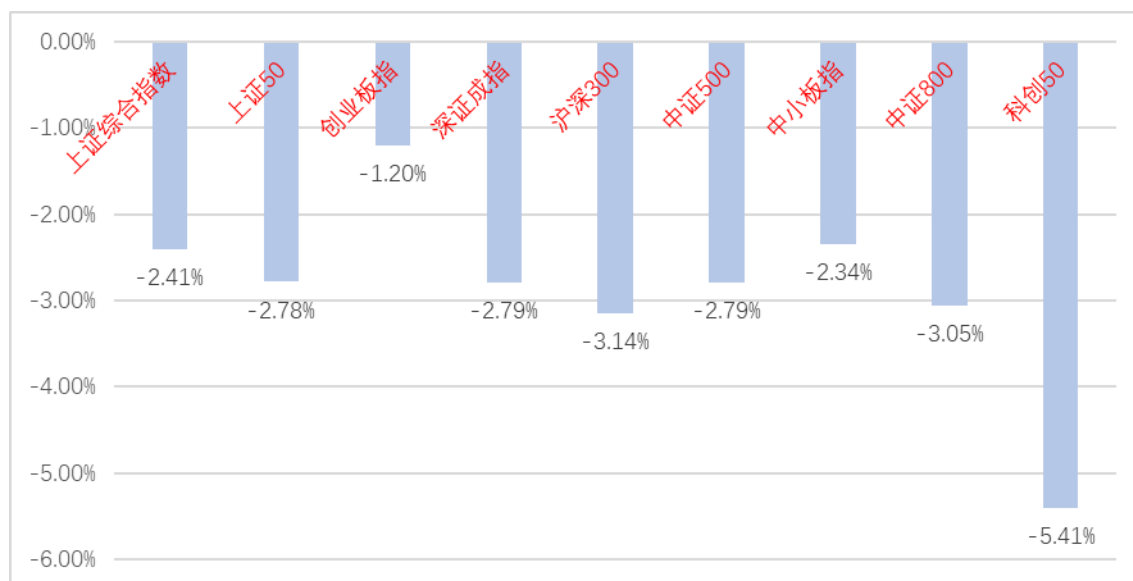
8 月国内经济数据不及预期打压市场情绪

1、市场回顾与分析

主要指数震荡下跌。

上周 A 股走势震荡下跌，主要指数均下跌，沪深 300 和科创 50 指数跌幅较大。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

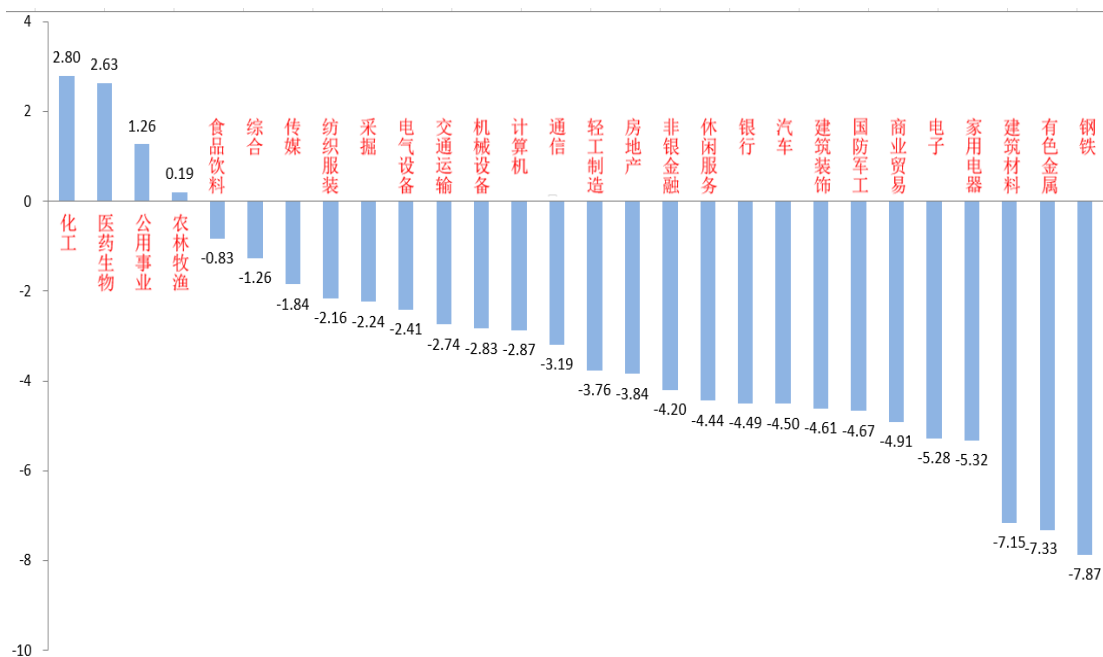


(资料来源：wind，统计区间：2021/09/13-2021/09/17)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 6 个上涨。化工 (+2.80%)、医药生物 (+2.63%) 和公用事业 (+1.26) 居涨幅前三。钢铁 (+7.87%) 有色金属 (-7.33%) 和建筑材料 (-7.15%) 居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2021/09/13-2021/09/17)

周热点行业短评：

医药生物板块经过较多调整，相关利空消息基本落地，显现出一定估值吸引力，引发机构资金进入。

钢铁板块受益供给侧因素，短期涨幅过大，一定程度透支了投资者的盈利预期，相关利空消息更加打击了投资者信心，导致博弈资金快速流出。

2、策略观点

上周 A 股走势震荡下跌，主要指数均下跌，市场内资金博弈情况依然剧烈。

政府公布了 8 月国内经济数据，国内 8 月经济数据继续凸显经济下行压力，疫情对消费的冲击尤为剧烈，8 月社会消费品零售同比大幅下滑至 2.5%，另外工业增加值也不及预期，固定资产投资则在制造业投资上行驱动下有所好转。短期基本面压力叠加疫情因素打击市场情绪，且 9 月以来，恒大事件持续发酵，公开市场逆回购利率和 MLF

利率均保持不变，短端 SHIBOR 利率维持缓慢上升，流动性并未有宽松迹象，市场依然在等待政策利好（10 月政治局会议）。对中长期方向，我们认为无需过分悲观。

对于市场，我们继续维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，继续关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、计算机、通信及高端装备制造等相关子行业及公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如新能源材料、储能、汽车、光伏和部分化工、资源、基建行业的优质标的。

（3）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、业绩超预期的品种。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或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。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。