

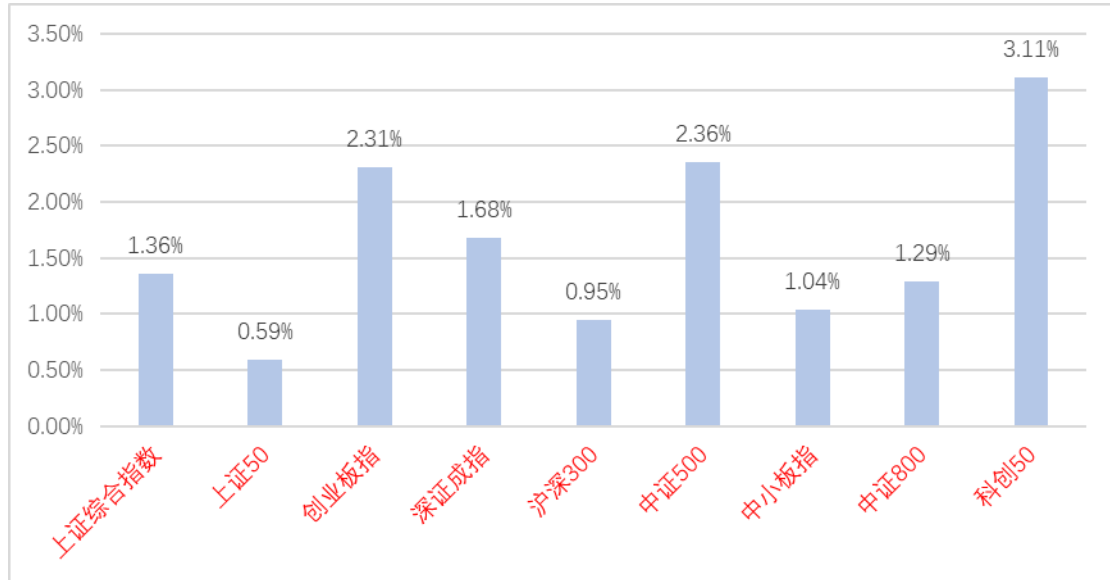
主要指数普涨，地产链低迷情绪被提振

1、市场回顾与分析

主要指数涨跌不一。

上周 A 股走势震荡上涨，主要指数普涨，创业板和中证 500 指数涨幅较大。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

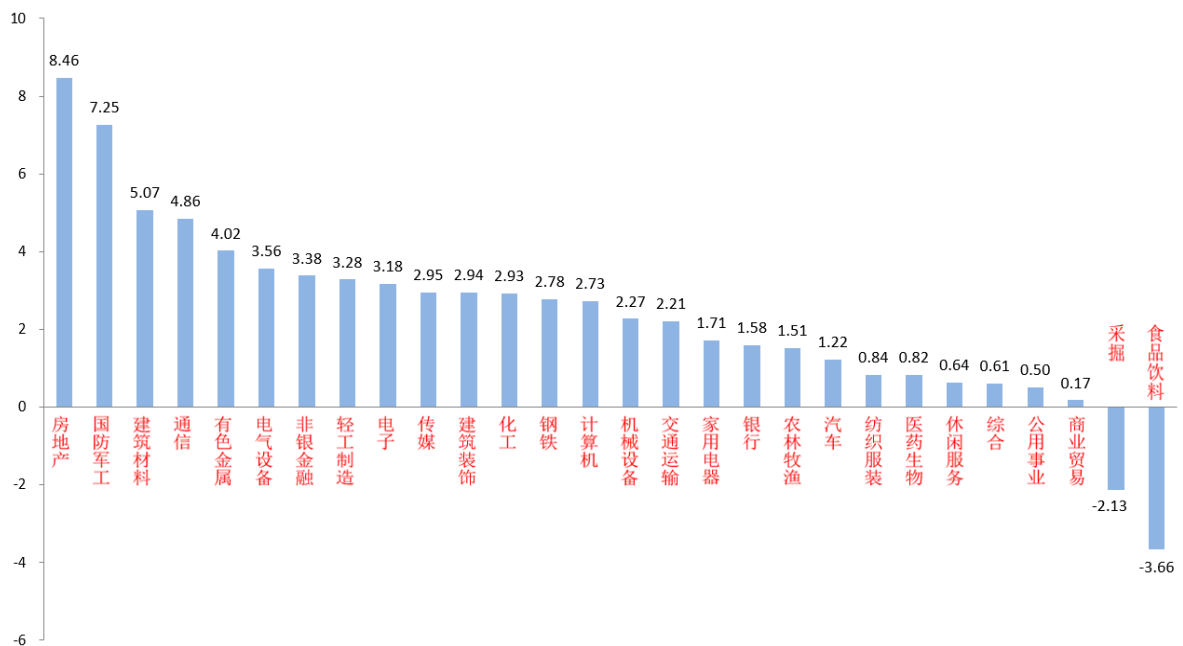


(资料来源: wind, 统计区间: 2021/11/08-2021/11/12)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 26 个上涨。房地产 (+8.46%)、国防军工(+7.25%)和建材(+5.07%)和居涨幅前三。食品饮料(-3.66%)、采掘(-2.13%)是唯二下跌板块。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源: wind, 统计区间: 2021/11/08-2021/11/12)

2、策略观点

上周 A 股走势震荡上涨, 主要指数迎来普涨。

上周我国公布了 10 月金融数据, 社融有企稳迹象但难言放宽, PPI 和 CPI 之间的剪刀差继续拉大, 导致周期板块有所反弹。交易商协会举行了房地产企业代表座谈会。据参会人士透露, 多家大型房企近期计划在银行间市场注册发行债务融资工具, 再加上一些相关传言的催化, 提振了地产链相关板块今年以来低迷的情绪, 短期快速上涨。央行推出碳减排支持工具, 从流动性层面支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域发展, 支持了相关行业的高景气度。

流动性方面, LPR 利率和 MLF 利率继续保持不变, 央行维持千亿级逆回购, 流动性暂维持稳定稍宽的状态。目前的基本面背景下, 市场对四季度再次降准的预期仍在, 后续仍需关注央行的操作态度。

周热点行业短评:

房地产板块受益多家大型房企近期计划在银行间市场注册发行债务融资工具的利好消息, 再加上一些相关传言的催化, 提振了地产链相关板块今年以来低迷的情绪, 短期快速上涨。

食品饮料板块在经历了一段时间的反弹后, “双 11” 后部分博弈资金有兑现收益需求, 这部分资金快速流出导致下跌。

后市展望

在目前的基本面背景下, 四季度经济增速下行的趋势大概率仍将继续, 在政府已经出台的一系列措施(例如保供稳价)比较有效的降低以煤炭、钢铁为首的上游原材料价格和涨价预期背景下, PPI 和 CPI 的剪刀差预计会逐渐收敛, 上周党的十九届六中全会胜利召开, 会议公报中提出今后经济工作的重点是科技高质量发展和促进共同富裕, 为高端制造和绿色经济相关产业提供支撑。我们预计后市市场将继续维持震荡, 仍以结构性机会为主, 继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度, 关注成长、侧重性价比。同时, 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、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司, 及政策支持下的部分“专精特新小巨人”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, 如电力、新能源材料、储能、汽车、光伏行业的优质标的。

(3) 在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下, 部分基建链优质标的或将迎来机会。

(4) 核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值区间合理的品种, 和一些 CPI 链中受益提价较多的农业、食品饮料优质标的。

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。