

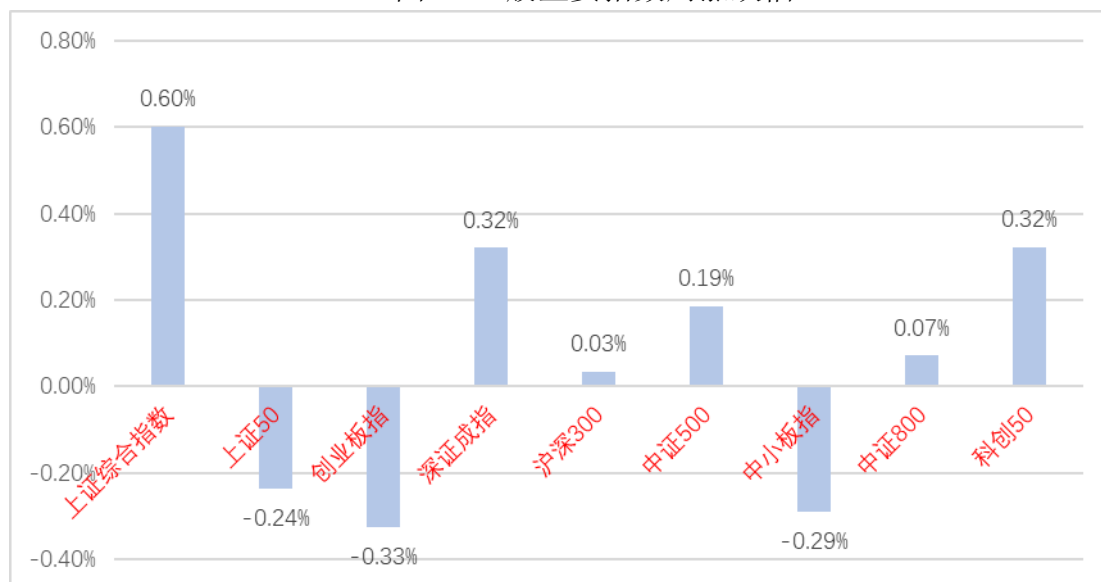
主要指数涨跌不一，北交所正式开市

1、市场回顾与分析

主要指数涨跌不一。

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一，上证综指和深证成指小幅上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

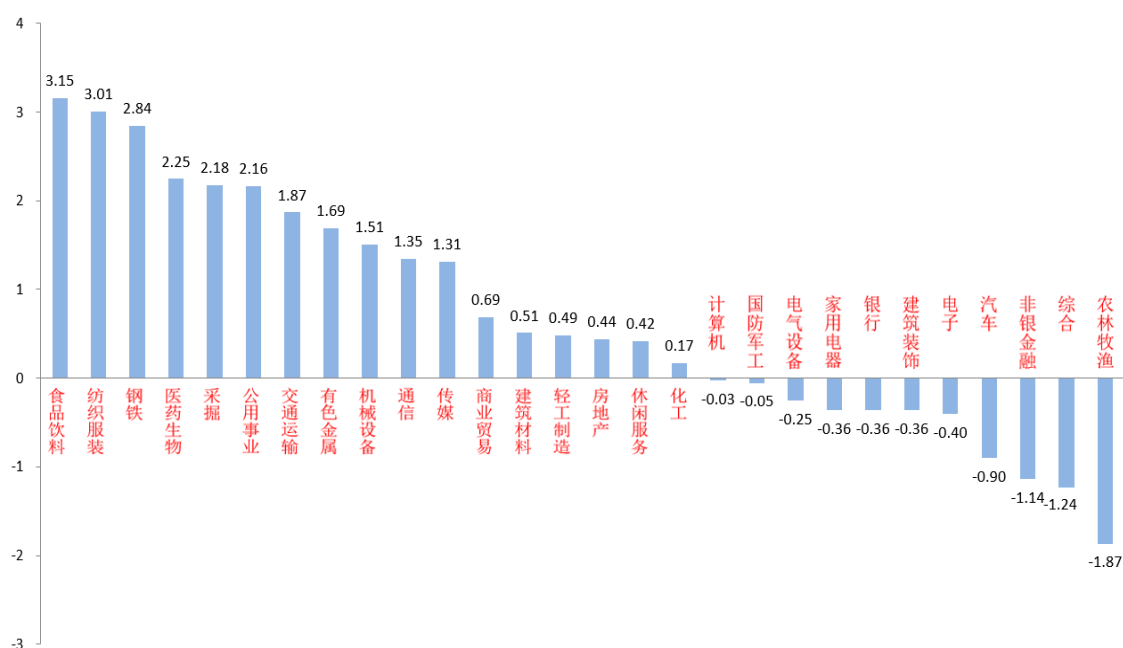


(资料来源：wind，统计区间：2021/11/15-2021/11/19)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 17 个上涨。食品饮料 (+3.15%)、纺织服装 (+3.01%) 和钢铁 (+2.84%) 涨幅前三。农林牧渔 (-1.87%)、综合 (-1.24%) 和非银金融 (-1.14%) 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：2021/11/15-2021/11/19)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡上涨，主要指数涨跌不一。

上周我国公布了 10 月经济数据，延续了分化趋势，PPI 的逐渐见顶和 CPI 的抬升导致了通胀超预期，固投整体增速下行（主要受房地产投资 5.5% 的降幅影响），基建有较低的回升趋势。社零在 CPI 抬升的支持下继续恢复。总体经济下行趋势不改。上周北交所正式开市，北交所主打“专精特新”企业，为市场带来了一阵新风。但是，上周北交所新上市的 10 只新股的经历首日的较大涨幅后，股价快速回落，由新三板精选层平移而来的 71 家企业股价也都有不同程度的回调。

流动性方面，LPR 利率和 MLF 利率继续保持不变，央行维持 MLF 等量续作，流动性维持稳定稍宽的状态。11 月 17 日，在之前设立碳减排支持工具的背景下，国常会决定再增设 2000 亿元煤炭清洁高效利用专项再贷款，央行在流动性上进行定向支持，缓解经济最紧迫问题的意图明显。

周热点行业短评：

食品饮料板块在经历双 11 后的回调后，在 CPI 抬升背景，通胀数据的支持下再度开始上涨。

房地产板块在周五市场出现人民银行要求各商业银行加大开发贷投放的未经官方证实的消息后快速上涨，博弈资金迅速进入，此消息真实性有待确认。

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，通胀数据仍将上升一段时间，我们预计后市市场将继续维持震荡，仍以结构性机会为主，需要谨慎对待。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，如新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的优质标的。

（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、纺织服装优质标的。

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。