

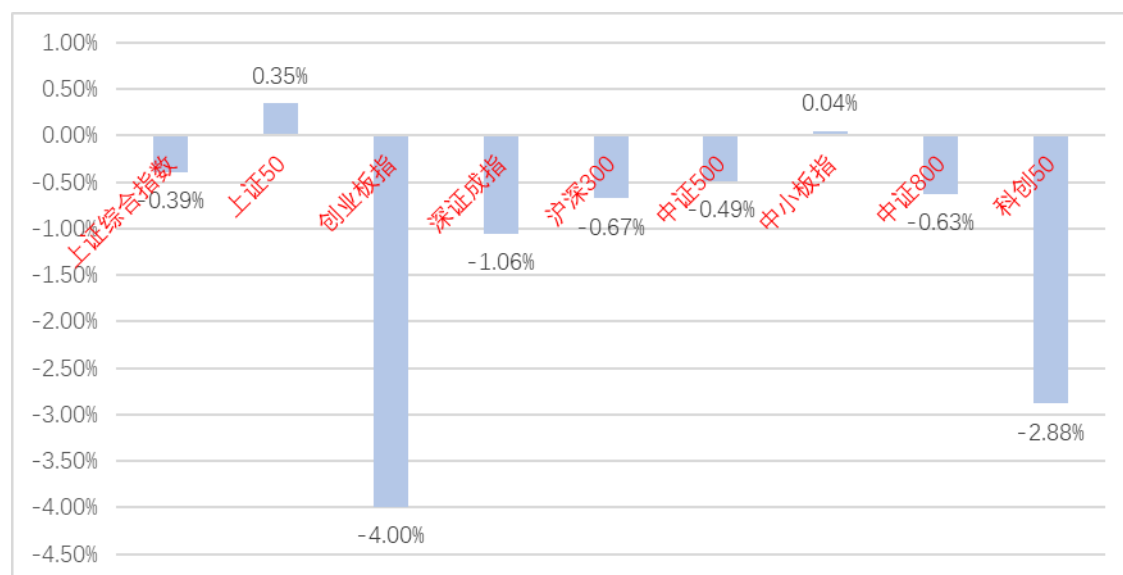
1 年期 LPR 利率降低，后续观察市场是否有主线切换动向

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，主要指数多数下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

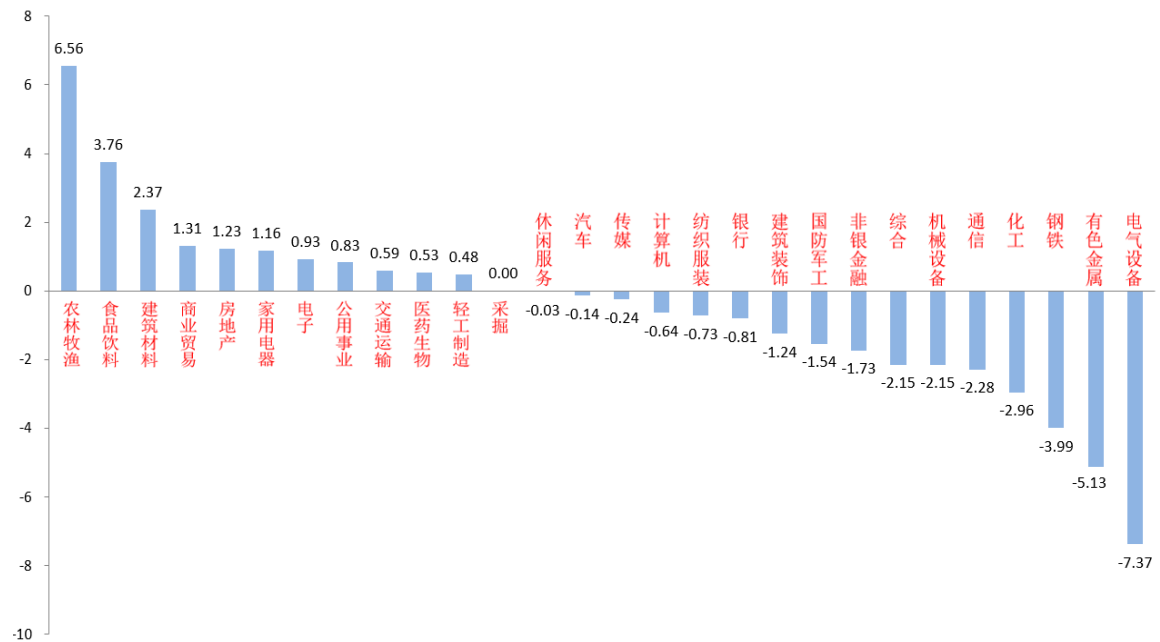


(资料来源：wind，统计区间：2021/12/20-2021/12/24)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 11 个上涨。农林牧渔 (+6.56%)、食品饮料 (+3.76%) 和建筑材料 (+2.37%) 居涨幅前三。电气设备 (-7.37%)、有色金属 (-5.13%) 和钢铁 (-3.99%) 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: 2021/12/20-2021/12/24)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数多数下跌。

上周央行货币政策委员会召开 2021 第四季度例会，会上强调了我国今年以来经济发展和疫情防控保持全球领先地位，但也指出经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。再次强调稳增长是后续经济工作的重心。措施上，例会强调了将跨周期和逆周期调节相结合，货币政策加强前瞻性和自主性（相比 Q3 例会去掉了合理适度性）等。

流动性方面，央行将 1 年期 LPR 利率降低 5BP，MLF 利率继续保持不变，央行维持流动性在稳定稍宽的状态。但是 5 年期 LPR 利率并未降低，力度较低，一定程度上也代表了 MLF 降息预期落空所以市场反应也一般。此次降息对于短期扶持中小企业有一定意义，对房地产投资等作用不明显。此次 LPR 降息继续提升信用企稳预期，当前市场对 2022 一季度 MLF 降息的预期较高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评:

农林牧渔板块受益 PPI 和 CPI 剪刀差缩小和生猪养殖产业出清，加上已经调整不少，引发资金进入。

电气设备板块全年维持高景气，估值抬升不少，年末行业处于业绩淡季，利好激励较少，板块中的资金获利了结意愿增强。此外，钠电池项目落地和新锂矿带的发现等消息使得当前锂短缺的情况有望得到缓解，引发下跌。

后市展望

在目前的基本面背景下，经济增速下行的趋势大概率仍将继续，且目前信用企稳甚至放宽预期增加，在经济下行和政府稳增长背景下，我们预计后市市场将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，跨年期间需重点关注市场有无主线切换动向。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”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长期高景气度标的。

(3) 在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下，部分新老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，如一些受益老龄化趋势加深和新冠疫情反复的优质医药标的和一些 CPI 链中受益 PPI 和 CPI 剪刀差收敛较多的农业、消费类优质标的。

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。