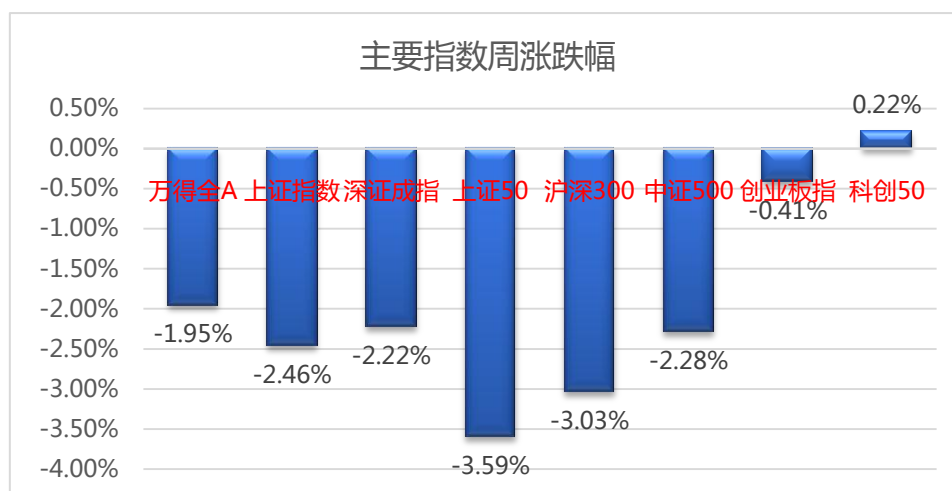


市场调整，理性看待

1、市场回顾与分析

主要指数均调整

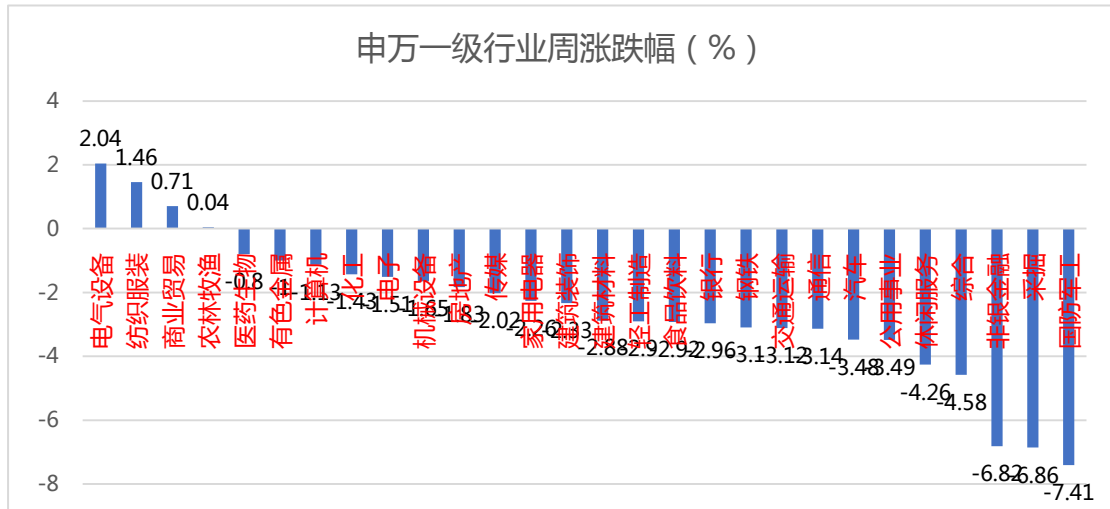
本周 A 股先上涨后下跌，主要指数均调整，仅科创 50 指数收红，权重指数跌幅较大。



(资料来源：wind，统计区间：2021/06/28-2021/07/02)

各行业情况

分行业来看，28 个一级行业中仅 4 个上涨，电气设备 (+2.04%)、纺织服装 (+1.46%)、商业贸易 (+0.71%) 等板块位居涨幅前三，主要是受行业高景气数据刺激、低位反弹等因素；国防军工 (-7.41%)、采掘 (-6.86%) 和非银金融 (-6.82%) 跌幅前三。



（资料来源：wind，统计区间：2021/06/28-2021/07/02）

2、策略观点

上周市场主要指数均出现调整，与关键节日窗口过去、基金年中排名落定等有关，资金博弈加剧。与 2 月份对比，A 股立刻出现深幅调整的概率不大，冲击可能是结构性的，相对 2 月比较缓和。短期性价比改善后，仍是有机会的窗口期。

国内外宏观平淡，市场有惊无险。中国银行间流动性环境依然中性，美国银行间流动性依然极度宽松。二季度货币政策委员会例会定调，着重强调了“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”。市场对 Taper 已有预期，新冠病毒变异对全球经济复苏、Taper 等或将造成节奏上的影响。

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。对于接下来的中报季，我们继续关注。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，如计算机、消费电子、半导体设备等。
- （2）新能源产业链在碳中和、碳达峰背景下，政策+需求+技术变革三轮驱动，重点关注：新能源材料、锂电设备、汽车、智能驾驶等细分领域。

(3) 核心赛道中能够继续持续超预期的品种(部分次高端白酒、CXO 等高景气医药赛道)。

(4) 受益于外需周期、涨价及涨价传导的板块,如:有色金属、化工、玻璃、造纸等。

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。