

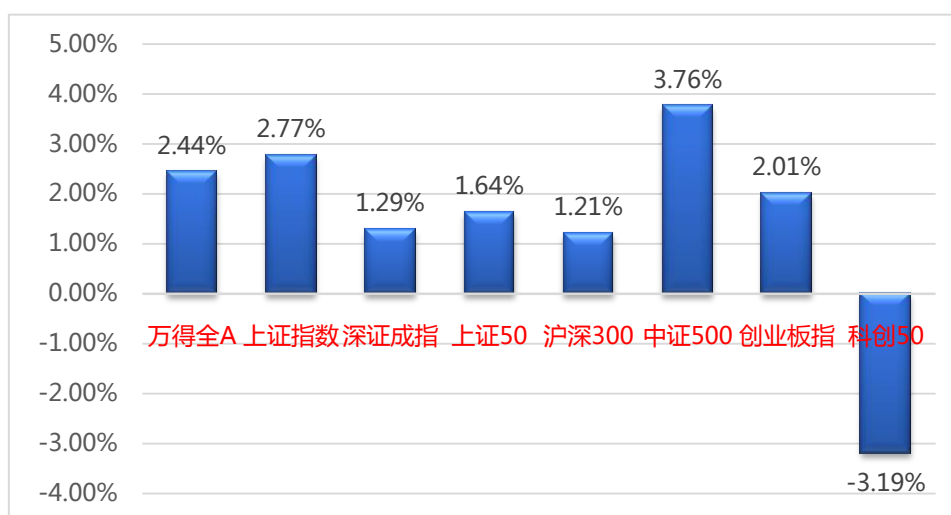
市场反弹，继续把握结构性机会

1、市场回顾与分析

主要指数均上涨

上周 A 股震荡反弹，主要指数均上涨，仅科创 50 指数收跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

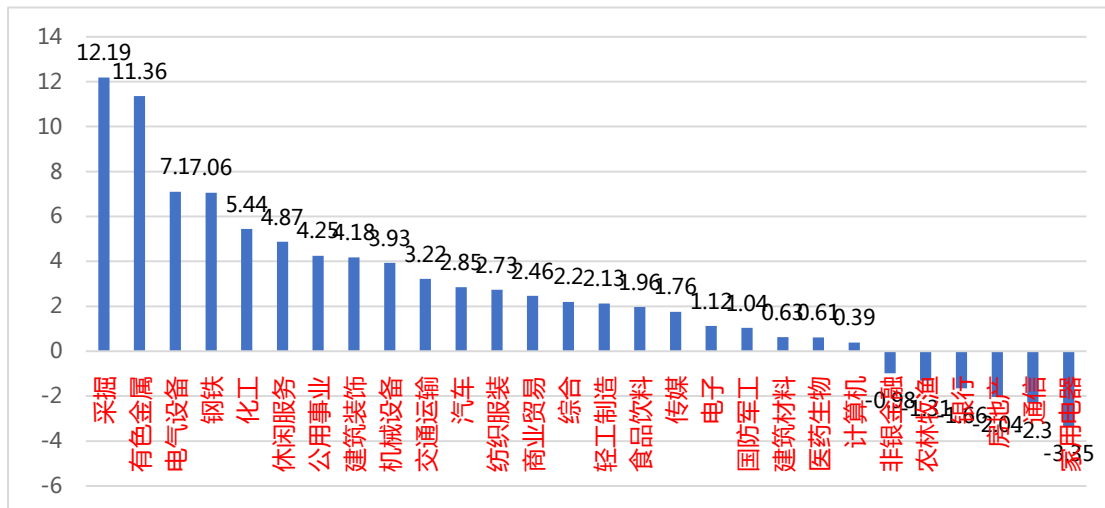


(资料来源：wind，统计区间：2021/08/23-2021/08/27)

各行业情况

分行业来看，28 个一级行业普涨，采掘 (+12.19%)、有色金属 (+11.36%)、电气设备 (+7.17%) 等板块位居涨幅前三，主要是受相关产品价格上涨、行业高景气等因素刺激；家用电器 (-3.35%)、通信 (-2.30%) 和房地产 (-2.04%) 跌幅前三，主要受终端压力、部分权重个股波动影响。

图 2：申万一级行业周涨跌幅 (%)



(资料来源：wind，统计区间：2021/08/23-2021/08/27)

2、策略观点

上周 A 股震荡反弹，主要指数均上涨，结构性行情突出。

美联储确认年内开启 Taper，时点较预期并未提前，虽然释放了“看似鹰派”的 Taper 信号，但相对于市场预期的演化程度而言则是非常鸽派的。国内货币政策腾挪空间大，财政政策继续发力布局跨年和跨周期调节，A 股流动性依然宽松。

近几个月市场分化严重，一方面是资源品和科技板块不断走高，另一方面传统的金融地产和消费板块则表现颓势。对于市场，中报披露接近尾声，一方面积极应对“业绩真空期”，另一方面关注政策纠偏、舆情规范、信用风险有序释放后风险偏好转变对市场的影响。总体而言，积极把握结构性机会，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、光伏和部分有色化工，建筑建材行业的优质标的。
- (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。