

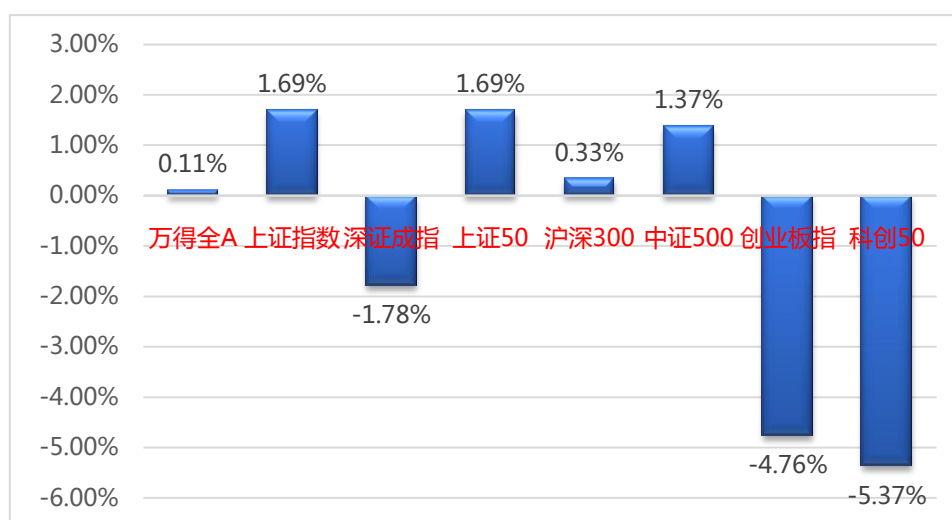
市场震荡，关注边际变化

1、市场回顾与分析

整体震荡，高低分化

上周 A 股整体震荡，前期滞涨的指数上涨，前期涨幅较大的创业板、科创 50 等指数收跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

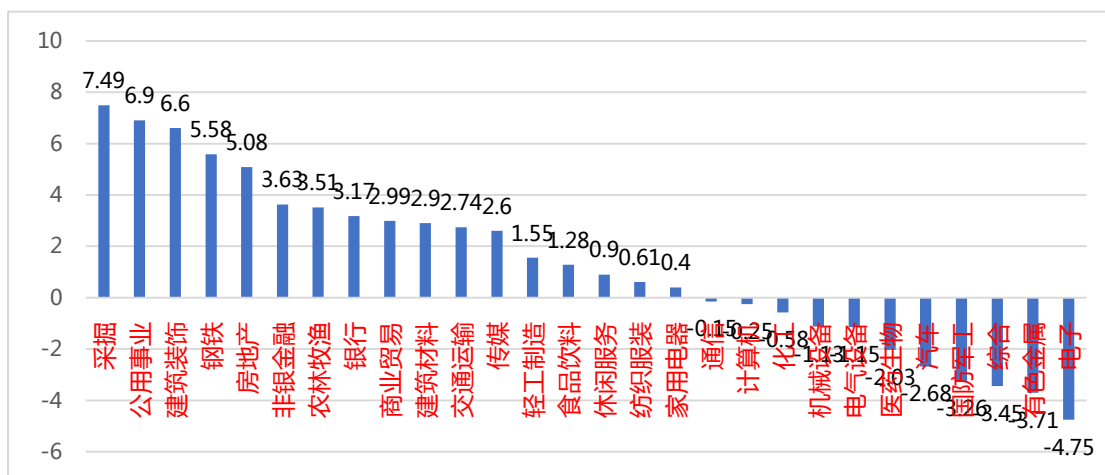


(资料来源：wind，统计区间：2021/08/30-2021/09/03)

各行业情况

分行业来看，28 个一级行业中 17 个上涨，采掘(+7.49%)、公用事业(+6.90%)、建筑装饰(+76.60%)等板块位居涨幅前三，主要是受相关产品价格上涨、估值较低等因素刺激；电子(-4.75%)、有色金属(-3.71%)和综合(-3.45%)跌幅前三，主要是前期涨幅较大。

图 2：申万一级行业周涨跌幅 (%)



(资料来源：wind，统计区间：2021/08/30-2021/09/03)

2、策略观点

上周 A 股整体震荡，但高低位指数表现不同。最近 A 股已经连续 33 个交易日成交额破万亿元，最近一周成交额均值达到 1.5 万亿元。与历史上成交额放大多伴随指数牛/熊行情不同，本轮成交额放大但指数仍在窄幅波动，且市场赚钱广度未见扩散，除了无风险利率低位驱动的增量资金、量化规模增大外，市场分歧加剧的存量资金换仓是重要原因。

近几个月市场分化严重，中报已经披露完毕，一方面需要积极应对“业绩真空期”，另一方面关注政策纠偏、市场风格变化等对市场的影响，同时我们注意到 2021 年截至 8 月已完成 896 亿元的回购金额，超过 2019 年和 2020 年全年的水平。总体而言，积极把握结构性机会的同时密切关注基本面的变化，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。