

内外部多因素导致节前市场资金剧烈异动

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，主要指数均下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

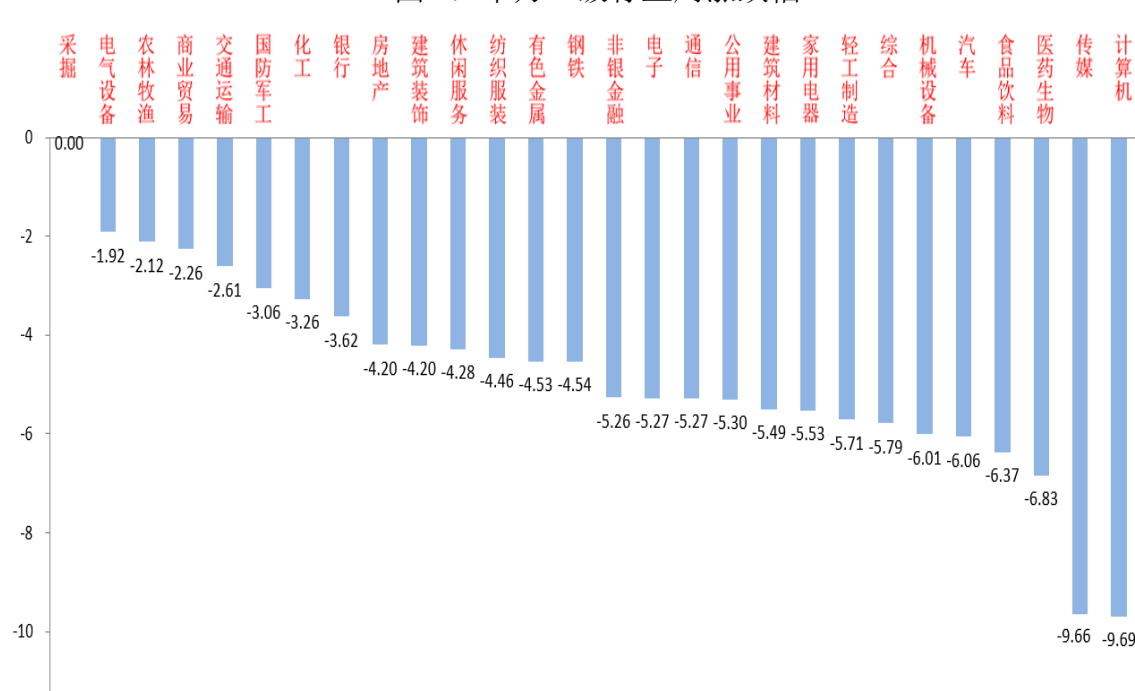


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/01/24-2022/01/28)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中除采掘外全部下跌。计算机（-9.69%）、传媒（-9.66%）和医药生物（-6.83%）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: 2022/01/24-2022/01/28)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均下跌。

上周市场资金异动剧烈，所有板块交易和情绪面均承压，我们认为原因主要有：

1. 上周 12 月工业企业利润数据公布，剔除基数影响后，12 月单月利润同环比下降 8.9%，企业利润增速继续放缓。

2. 美联储公布 1 月议息会议结果，决定将于 3 月结束本轮 QE。鲍威尔也在发布会中传递了今年 3 月就有可能开始加息的鹰派信号，市场虽有预期，但美联储此次基本确认 3 月开始加息还是提升了全球投资者避险情绪，外围股市均出现不同幅度的调整，也影响到了国内投资者情绪。

3. 俄乌紧张局势持续升级。乌克兰、北约、俄罗斯三方频繁调兵，强硬表态。美股“恐慌指数”VIX 一度飙升至 2020 年 10 月以来的最高水平，影响全球投资者对权益市场的风险偏好。

4. 临近春节，部分博弈资金由于交易和情绪因素暂时离开市场。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在 1 月 17 日调降后无变化，但本周央行通过公开市场操作净投放 4000 亿元，央行继续维持流动性在稳定稍宽的状态。同时也显示了央行助力稳增长的决心，当前市场对 2022 年 3 月左右 MLF 再次降息的预期较高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

电气设备板块受益政府关于支持新能源发展的一系列表态，且部分锂电龙头标的业绩预增超预期提振板块情绪，故跌幅较小。

计算机板块受部分标的业绩预告不及预期及估值过高影响，前期也有一定涨幅，引发博弈资金快速流出。

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，目前稳增长、宽信用预期持续增加，需重点跟踪。且新冠多个变种已经传至全国多地，我国对疫情的控制情况将成为后市一大变量。节后需重点关注市场资金异动和有无主线切换动向。虽然节前市场表现较差，但政府已经表现出了稳增长的决心，相关措施也在逐步落地，且我国流动性政策调整空间仍大。故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，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，如估值合理的新能源汽车、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基建带头稳增长预期上行的背景下，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。