

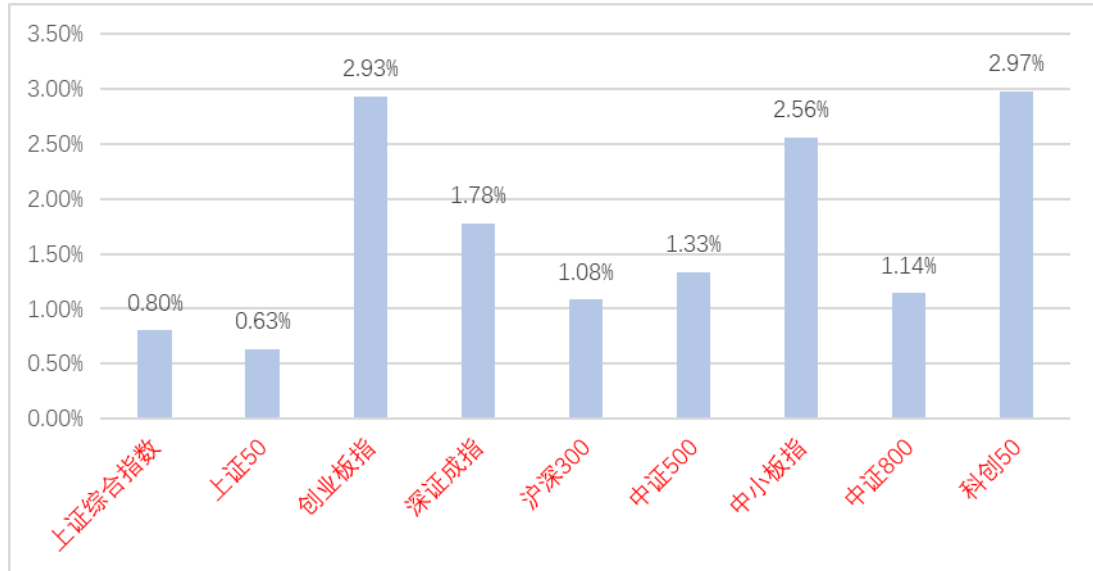
1 月通胀数据发布，俄乌战争阴云渐消

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，主要指数均有上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

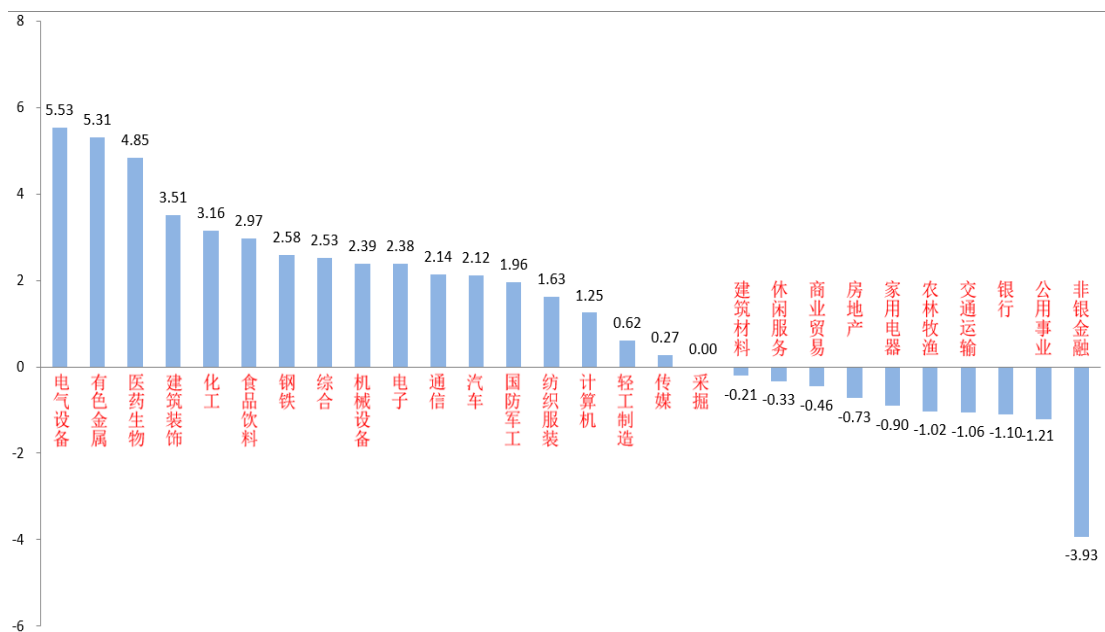


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/02/14-2022/02/18)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业有 18 个上涨。电气设备 (+5.53%)、有色金属 (+5.31%) 和医药生物 (+4.85%) 居涨幅前三。非银金融 (-3.93%)、公用事业 (-1.21%) 和银行 (-1.10%) 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: 2022/02/14-2022/02/18)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均有上涨。

2 月 16 日，国家统计局发布了我国 1 月通胀数据。1 月 CPI 同比 0.9%（预期 1.1%，前值 1.5%）；PPI 同比 9.1%（预期 9.2%，前值 10.3%）。1 月 CPI 和 PPI 同比均延续回落，CPI 回落主要由于食品分项影响（猪肉、蔬菜价格环比均创近 10 年同期新低）。PPI 同比延续回落但环比跌幅明显收窄，主因稳增长预期升温、以石油为首的部分大宗商品价格再度回升等。PPI 大类行业上，上游采掘、原材料回升幅度较大。

2 月 17 日凌晨，美联储公布 1 月 FOMC 会议纪要，纪要显示，美国就业数据修复已取得显著进展，通胀数据仍居高不下。目前美联储在 3 月 15-16 日的 FOMC 宣布开始加息基本确定，市场目前博弈的焦点在于加息的幅度是否会达到 50bp。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在 1 月 17 日调降后无变化，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：

电气设备板块受益光伏和电动车下游需求旺盛，且前期经过较大幅度调整，估值趋于合理，引发上涨。

非银金融板块受部分龙头标的利空消息和开年以来权益类基金净值下降，赎回较多影响，影响市场对券商财富管理业务增长预期，博弈资金流出。

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。俄乌局势方面，经过博弈俄罗斯已经部分撤军，后续来看，虽发生一定情况反复维持发生冲突可能，但国际投资者已经预期此问题会以外交手段解决，担忧情绪减弱。上周山东菏泽、重庆、江西赣州宣布首套房贷款首付比例从此前的 30% 降至 20%，后续需观察房地产限制政策有无进一步松动。因上周市场表现已经开始转好，稳增长相关措施在逐步落地，且我国流动性政策调整空间仍大。故我们预计后市市场出现大风险的可能不大，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。