

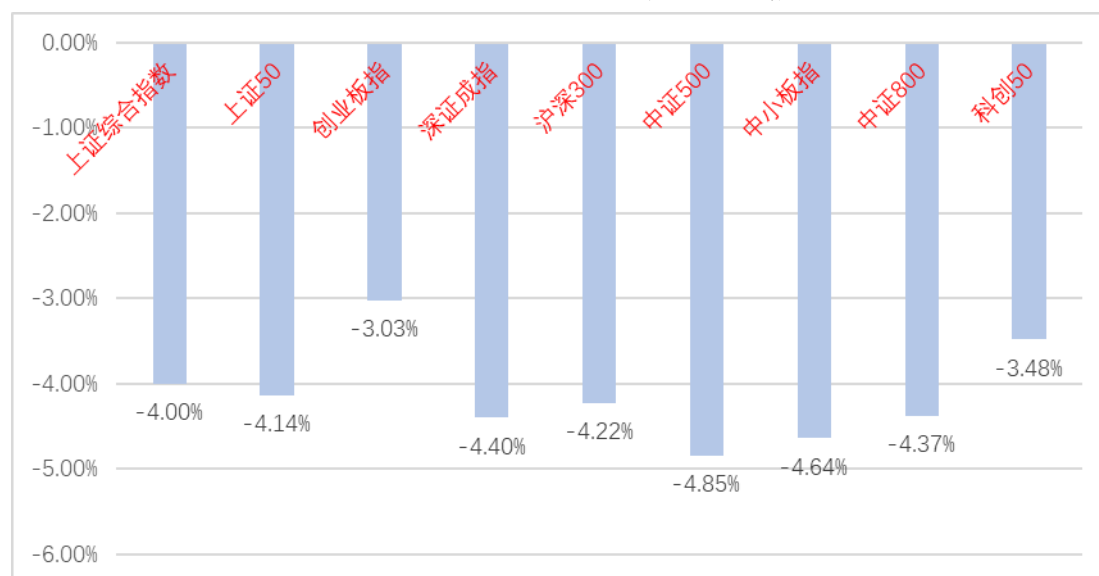
2月通胀和金融数据出炉、国际地缘冲突持续

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均有下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

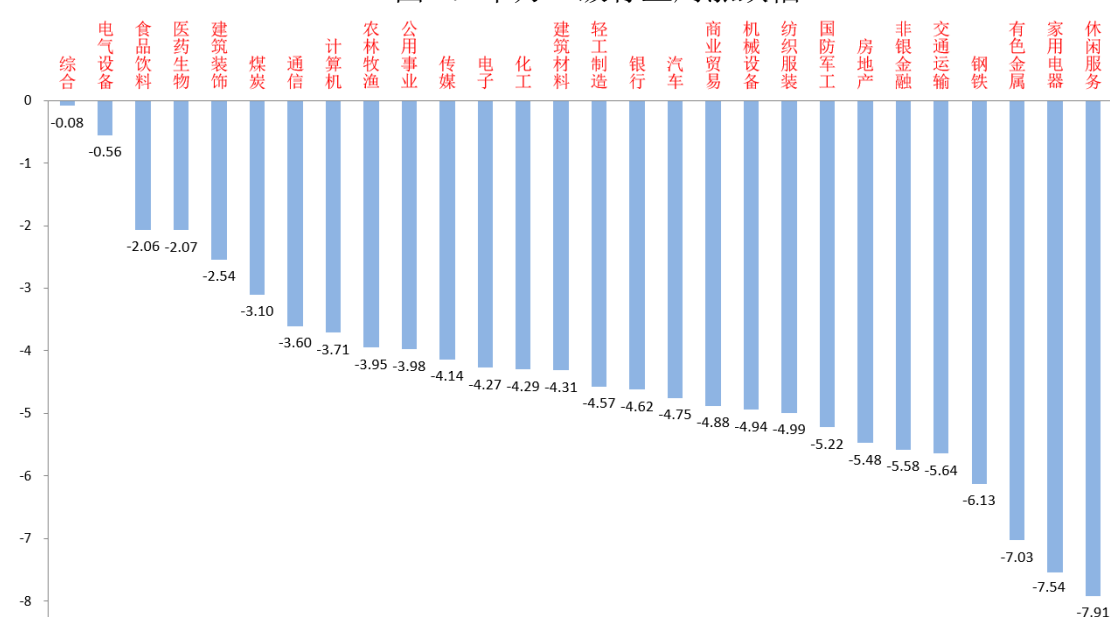


（资料来源：wind，统计区间：2022/03/07-2022/03/11）

各行业情况

28 个申万一级行业全部下跌。综合（-0.08%）、电气设备（-0.56%）和食品饮料（-2.06%）居跌幅后三。休闲服务（-7.91%）、家用电器（-7.54%）和有色金属（-7.03%）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：2022/03/07-2022/03/11）

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均有下跌。

3 月 9 日，统计局公布 2 月通胀数据。2 月 CPI 同比 0.9%，预期 0.8%，前值 0.9%；PPI 同比 8.8%，预期 8.7%，前值 9.1%。由于国际地缘冲突原因导致能源价格上涨，CPI 非食品分项和 PPI 明显受到推动，PPI 降幅收窄。

3 月 11 日，央行公布 2 月金融数据，总体低于预期。2022 年 2 月新增人民币贷款 1.23 万亿，预期 1.45 万亿，去年同期 1.36 万亿；新增社融 1.19 万亿，预期 2.22 万亿，去年同期 1.72 万亿；社融存量增速 10.2%，前值 10.5%；M2 同比 9.2%，预期 9.5%，前值 9.8%；M1 同比 4.7%，前值-1.9%。金融数据不及预期同时结构也有所恶化，居民短期贷款大幅负增长，中长期贷款首次出现负增长，反应消费和地产复苏仍然严重承压。

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。央行助力稳增长的决心仍坚定，由于 2 月金融数据的疲软，当前市场对 2022 年 3 月后 MLF 再次降息的预期提高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

综合板块受益国际地缘冲突导致资源类大宗商品涨价，和市场弱势导致博弈资金进入一些小市值标的炒作，引发上涨。

休闲服务板块受国内疫情出现反复和市场整体弱势影响，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，俄乌战事仍在持续，对我国市场的影响大小需要根据冲突持续时间和解决方式判断。从历史经验看，外围局部冲突对我国市场影响偏短期，对资源类板块影响较大。本周美联储议息会议即将召开，加息 25BP 概率很大。在美联储进入加息周期和国内金融数据疲软的共同作用下，后续稳增长和宽信用政策有望持续发力。应重点关注稳增长和宽信用相关措施的落地和相关板块表现。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。

（5）国际地缘冲突背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

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。