

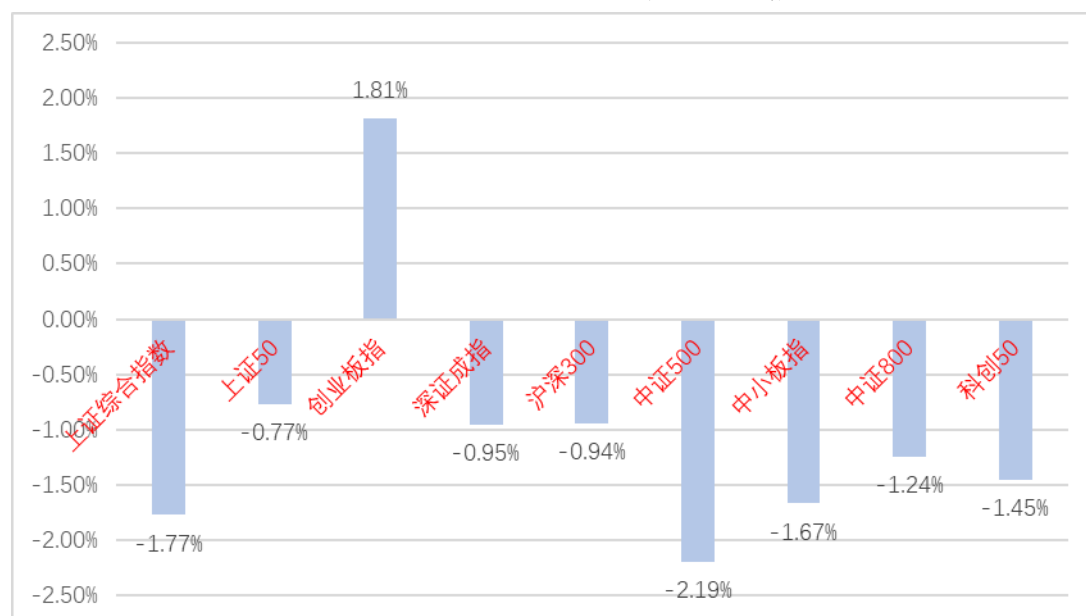
1-2 经济数据出炉、金稳会提振市场情绪

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

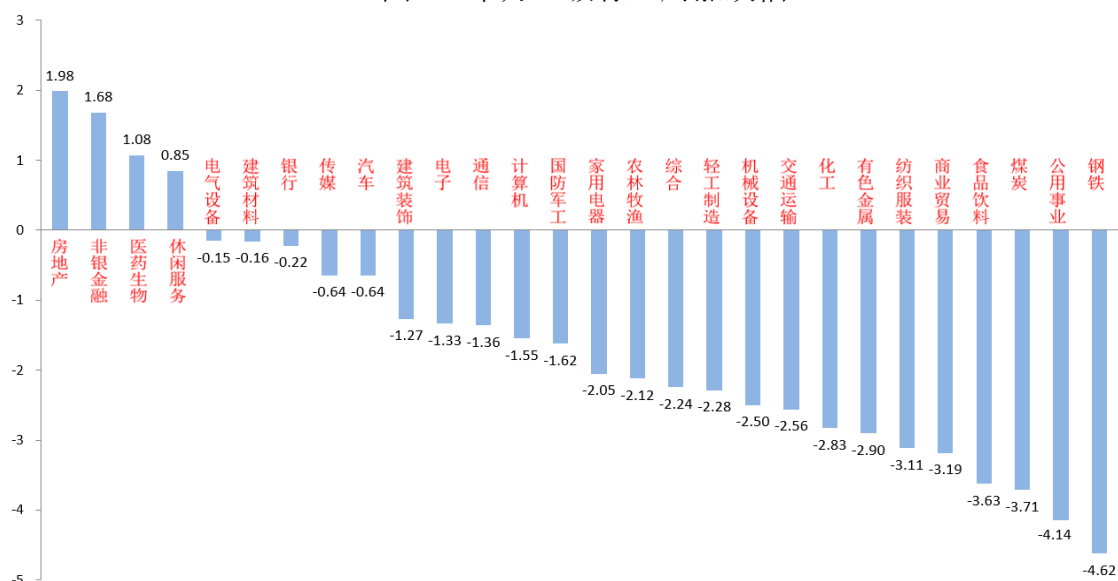


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/03/14-2022/03/18)

各行业情况

28 个申万一级行业有 4 个上涨。房地产 (1.98%)、非银金融 (1.68%) 和医药生物 (1.08%) 居涨幅前三。钢铁 (-4.62%)、公用事业 (-4.14%) 和煤炭 (-3.71%) 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: 2022/03/14-2022/03/18)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

3 月 15 日，统计局公布 1-2 月经济数据，1-2 月规模以上工业增加值同比增长 7.5%，前值 4.3%；固定资产投资同比增长 12.2%，前值 4.9%；其中房地产投资 3.7%、前值 4.4%，制造业投资 20.9%、前值 13.5%，基建投资 8.61%、前值 0.21%；社会消费品零售总额同比增长 6.7%，前值 1.7%。全部大超预期，长期看，稳增长仍是今年经济工作主线。

3 月 16 日，刘鹤副总理主持召开金融委专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。提出“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”，“凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性”。也对房地产、中概股、港股等承压较多的方向表明了支持态度，会议迅速提振了市场信心，A 股随即开始反弹。

3 月 17 日，美联储在 3 月 FOMC 会议中宣布加息 25 个基点，暗示最快于今年 5 月开始缩减负债表的规模。并暗示今年还要加息至少六次。会议结果基本符合预期，美国货币政策未来大概率会延续收紧，而我国货币政策预计仍将继续“以我为主”，“内松外紧”的方针。

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 月金融数据的疲软和金稳会相关表态，当前市场对后续再次降息、降准的预期提高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

房地产板块受益金稳会相关表态，极大提振投资者情绪，且估值整体偏低，引发上涨。

钢铁板块受中钢协领导关于压产量的表态影响，导致部分投资者对钢企业绩预期下降，部分博弈资金流出。

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，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。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甚至宽货币政策有望持续发力。应重点关注稳增长和宽信用、宽货币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。