

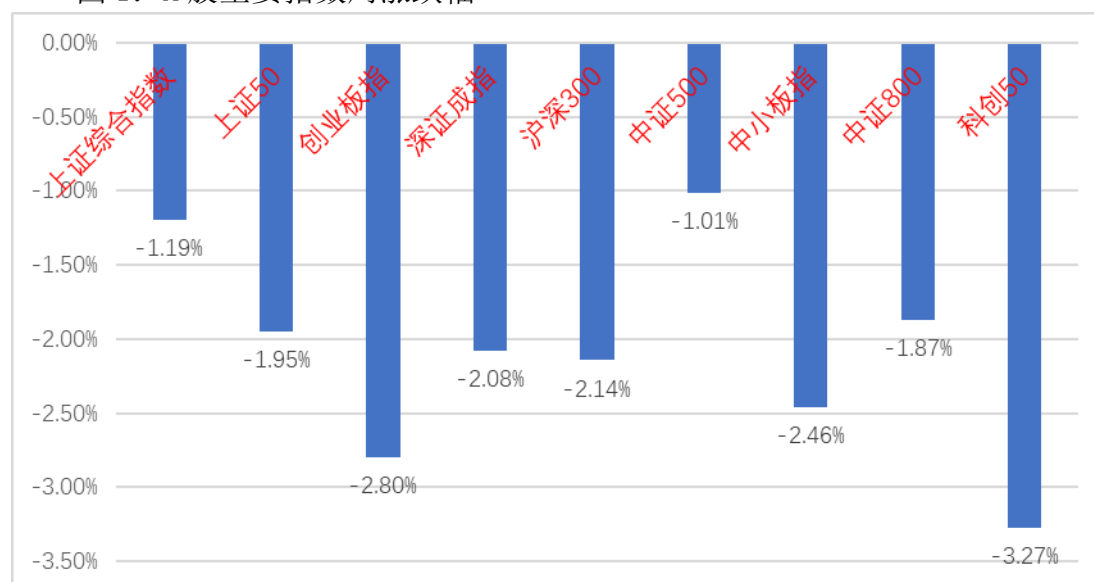
美联储表态鹰派依旧，俄乌战事持续

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

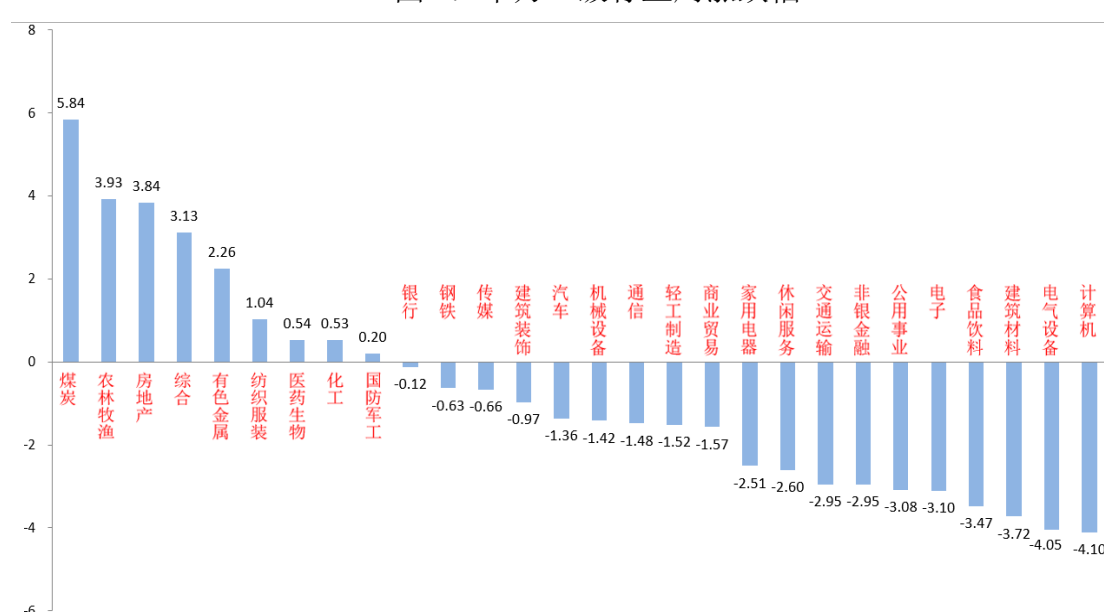


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/03/21-2022/03/25)

各行业情况

28 个申万一级行业有 9 个上涨。煤炭 (5.84%)、农林牧渔 (3.93%) 和房地产 (3.84%) 居涨幅前三。计算机 (-4.10%)、电气设备 (-4.05%) 和建筑材料 (-3.72%) 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: 2022/03/21-2022/03/25)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均下跌。

3 月 21 日，鲍威尔出席美国全国商业经济协会（NABE）会议时，发表《恢复价格稳定》为题的重磅讲话，鲍威尔指出“我们将采取必要措施，确保价格恢复稳定。如果我们认为在一次或多次会议上通过将联邦基金利率提高 25 个基点以上来更积极行动是合适的，我们会这样做。”此次发言非常鹰派，市场预期 5 月 FOMC 会议加息 50bp 的可能性提高至 72.2%。目前市场预期美联储将在年内加息 7 次，每次加息至少 25bp。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。

3 月 23 日，美国贸易代表办公室（USTR）发表声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。暂定清单中 549 项产品中只有 352 项获得关税豁免。2018 年至今多轮关税豁免有效期均为一年左右，从豁免时长上来看，基本符合市场预期。获得豁免的商品多集中在机械、钢铁、化工、纺服等行业。

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：

煤炭板块受益全球资源价格持续上涨与国内需求端高增预期，表现依然强势。

计算机板块受一些数字经济概念标的杀估值影响，引发一些博弈资金流出。

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。尤其对资源类板块影响较大。在美联储进入加息周期、国内金融数据疲软和市场表现弱势的共同作用下，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。