

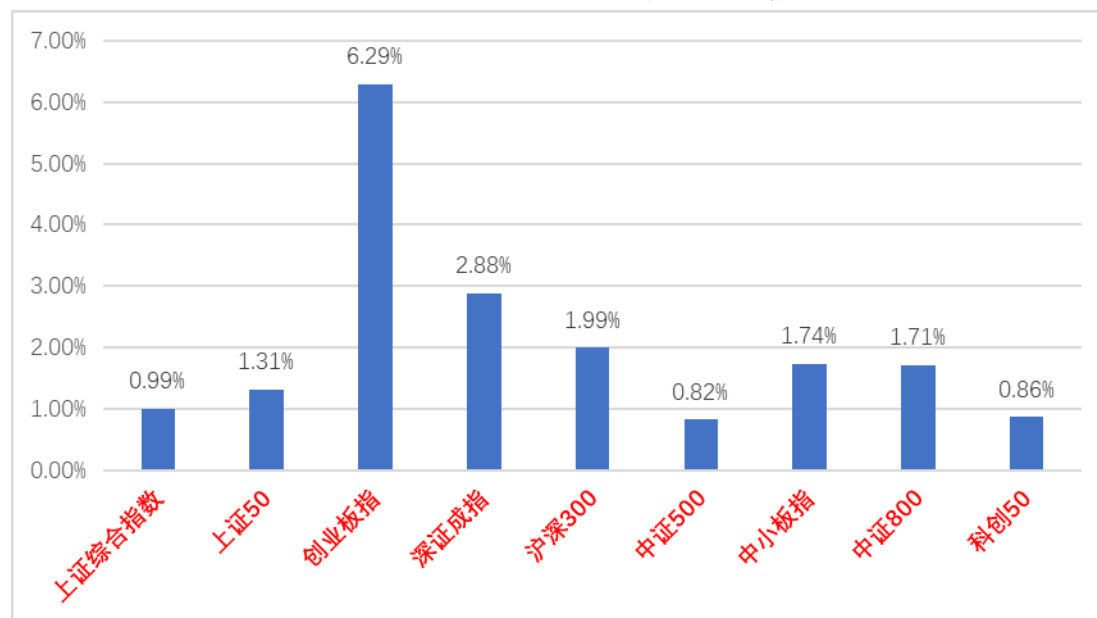
美国经济衰退预期增强，A股“风景这边独好”

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势维持反弹，主要指数均上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

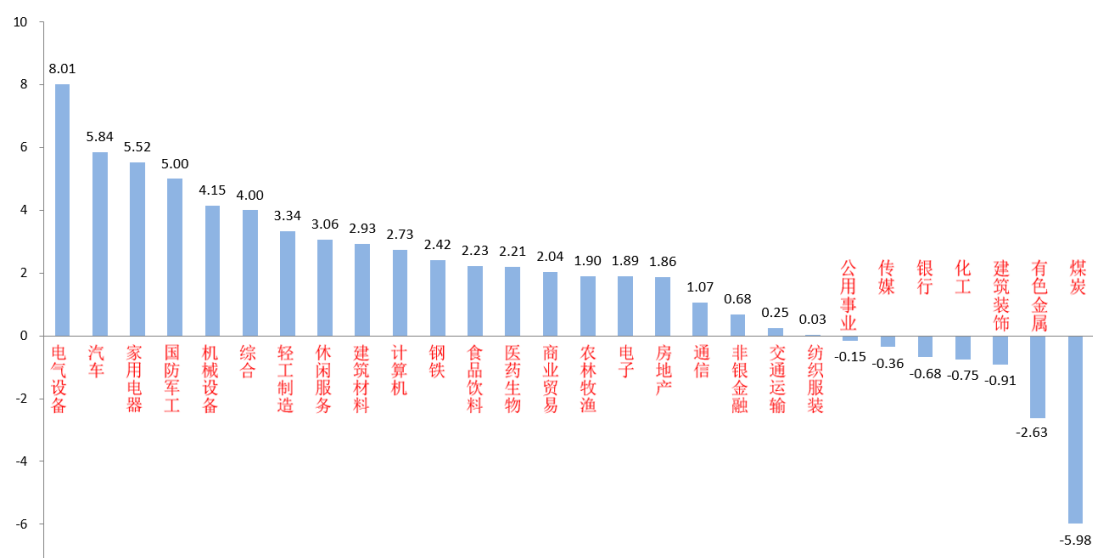


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/06/20-2022/06/24)

各行业情况

28 个申万一级行业有 18 个上涨。电气设备 (8.01%)、汽车 (5.84%) 和家用电器 (5.52%) 居涨幅前三。煤炭 (-5.98%)、有色金属 (2.63%) 和建筑装饰 (0.91%) 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: 2022/06/20-2022/06/24)

2、策略观点

上周 A 股走势维持反弹，主要指数均上涨。

6 月 22 日，李克强总理主持召开国务院常务会议。会议指出消费是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。确定加大对汽车消费的支持力度，包括如促进汽车更新消费，支持新能源汽车消费等，此次会议进一步释放了促消费、稳增长的重要信号。市场随即有所反应，且叠加锂电龙头发布新产品等行业因素，汽车、新能源产业链相关标的表现持续强劲。

6 月 23 日，美联储主席鲍威尔就半年度货币政策报告做证词陈述，鲍威尔在证词中指出，美国经济可以承受货币政策更加收紧，联储“坚定致力于”继续加息，直到有明确证据表明通胀数据将放缓至 2%。鲍威尔此次发言保持鹰派，且提升了市场对于美国经济加速衰退的预期，大宗商品价格随即下跌。6 月 24 日，多位美联储理事表示支持 7 月加息 75BP。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在 5 月 20 日央行调降 5 年及以上期 LPR 利率后无变化。目前流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

电气设备板块景气度依旧，且受政府一系列支持表态影响，继续上涨。

煤炭板块今年以来表现强势，短期涨幅较大，且受美国经济衰退预期上升引发国际大宗商品价格下跌影响，成引发部分资金流出。

后市展望

在上海、北京等地疫情出现拐点，解封进行时的背景下，市场复工复产预期增强，且经济数据显示经济基本面有边际转好趋势。叠加美国经济衰退预期不断增强，A 股吸引力上升，继续反弹，在外围普遍下跌的情况下走出独立行情，和外围颇有此消彼长之势。且目前政府稳增长决心仍然坚定，稳增长依然是今年经济工作的主线，后续应继续关注稳增长和宽信用、宽货币更多相关措施的进一步落地。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，建议均衡布局稳增长价值标的和充分调整，景气度高的成长标的。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、估值处区间合理的品种，和一些受益困境反转概念的农业、消费类优质标的。

（5）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

（6）在中央推动央国企高质量发展背景下，部分有资产重组、资产质量优化潜力的央国企标的存在机会。

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。