

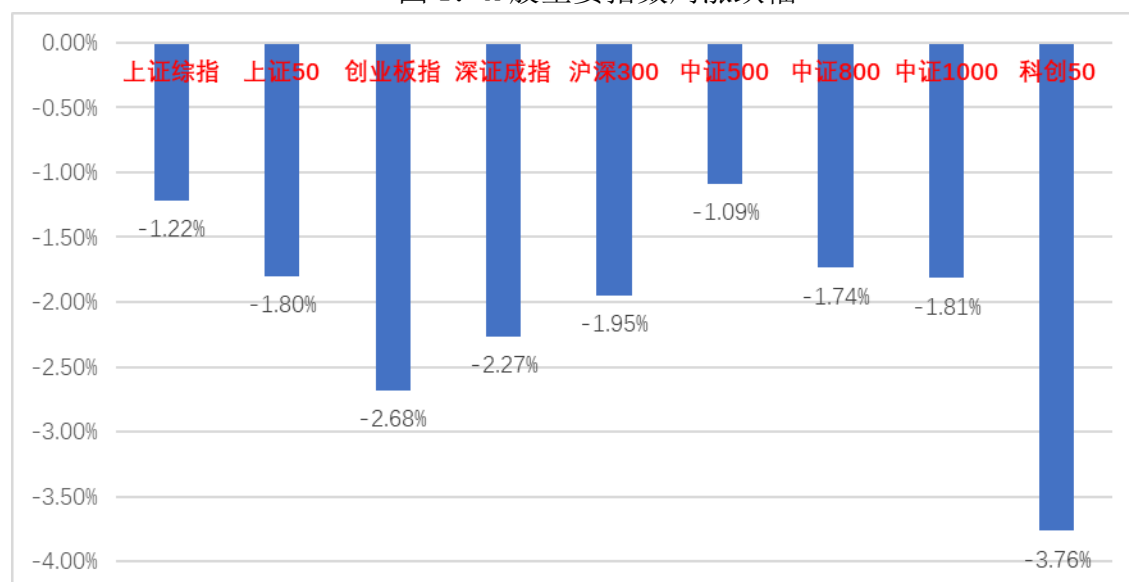
美联储再度加息 75BP，俄罗斯部分动员令发布

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势较为震荡，主要指数均下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

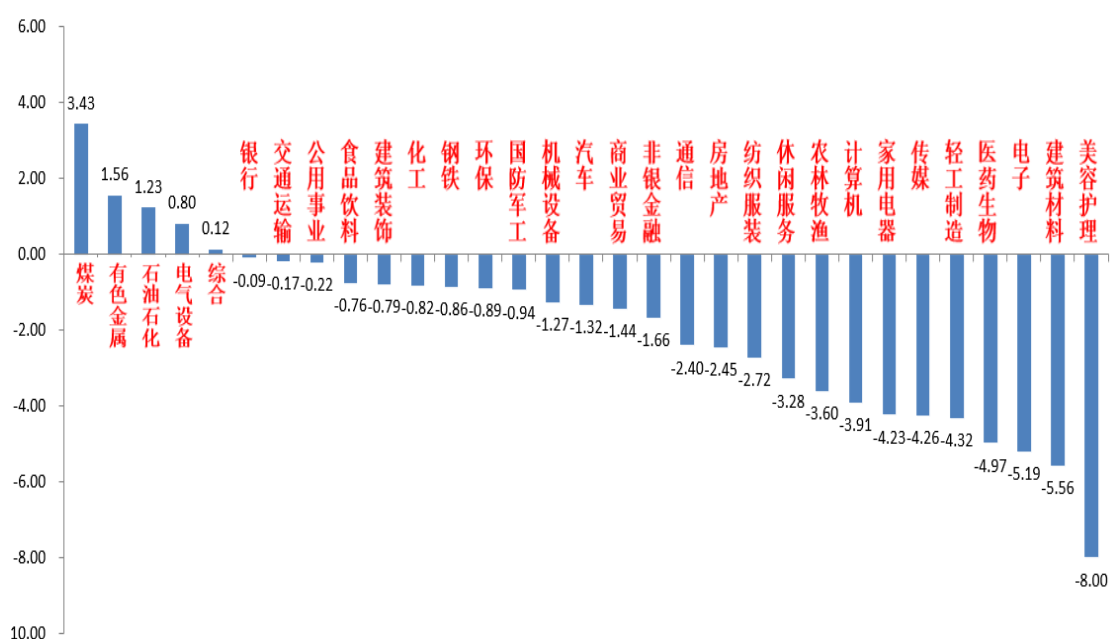


(资料来源：wind，统计区间：2022/09/19-2022/09/23)

各行业情况

31 个申万一级行业中，煤炭(3.43%)、有色金属(1.56%)和石油石化(1.23%)居涨幅前三。美容护理(-8.00%)、建筑材料(-5.56%)和电子(-5.19%)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：2022/09/19-2022/09/23）

2、策略观点

上周 A 股走势较为震荡，主要指数均下跌。

9 月 21 日，俄罗斯总统普京发表全国讲话，宣布在俄启动部分动员令，这是俄罗斯在二战后首次进行动员。之后于 23 日开始在俄控顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松和扎波罗热地区正式开始就加入俄联邦进行全民公投，投票工作将于 27 日结束。在对欧洲的反制方面，俄罗斯政府表示在 2023 年到 2025 年，俄罗斯管道输送天然气的年出口量将减少近 40%。此次系列事件意味着俄乌冲突短期难有缓解，仍将持续一段时间，也为世界局势和能源类商品带来了更多不确定性。

9 月 22 日，美联储 9 月 FOMC 会议决定加息 75BP 至 3.00~3.25%并下调经济预测，议息会议声明重申了美联储“在通胀率回落至 2%之前不停止紧缩行动”的态度。此次加息幅度符合市场预期，但美联储持续的鹰派表态还是对市场情绪产生较大影响，多数联储官员预计到年底还将额外加息 125BP，会议过后，美股继续回调，美元指数上升，首次站稳 111 上方；对 A 股市场投资者情绪亦产生一定影响。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在央行宣布 LPR 非对称降息后无变化。央行维持引导货币市场短期利率逐渐向政策利率回归，促使资金面宽松收敛至中性水平的态度。目前后续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：

煤炭板块受益国际能源安全形势，维持强势表现。

美容护理板块由于政府对行业加强监管消息影响，避险博弈资金快速流出。

后市展望

近几周，由于高景气成长赛道的高拥挤度高估值和中报季的结束，部分博弈资金和避险资金流出成长板块并布局低估值价值风格板块，然后随着一些国内外利空消息产生，低估值价值板块也受到影响，一些资金选择流出市场进行观望。市场进入风险偏好较低，缺乏主线的时期。从基本面看，目前我国经济仍处于弱复苏中，基本面转好持续性有待验证，在短期市场缺乏主线、总量弱复苏和流动性较宽松的背景下，短期需跟进高景气行业景气度持续性、国际能源安全形势、政府稳增长政策预期三大因素，上周随着黑天鹅事件的集中产生，市场悲观情绪快速宣泄，A 股调整幅度较大。但是调整也孕育着希望，随着利空因素阶段性全部落地，目前投资者已无需过度悲观，不少优质标的估值已经合理甚至偏低。短期建议阶段性加大布局一些优质价值股和能源股，同时均衡配置一些估值合理、调整较为充分、景气度高的成长标的。在经济基本面不发生重大边际变化前提下，中期维度预计成长风格仍相对占优。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、军工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，保持关注新能源相关标的，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）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、增强内需、粮食安全概念的农业、消费类优质标的。
- （4）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。
- （5）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。
- （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。