

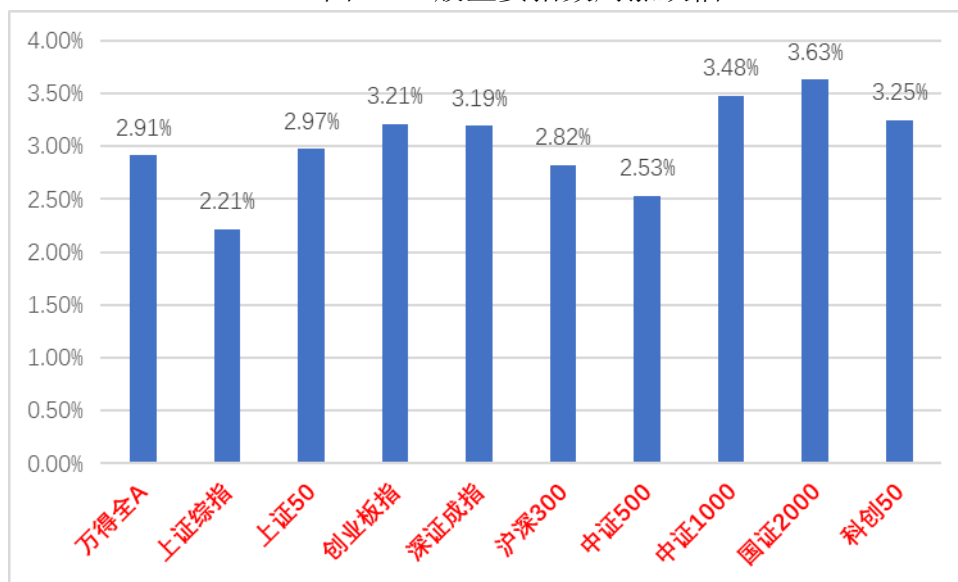
A股市场延续反弹，稳增长预期持续升温

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

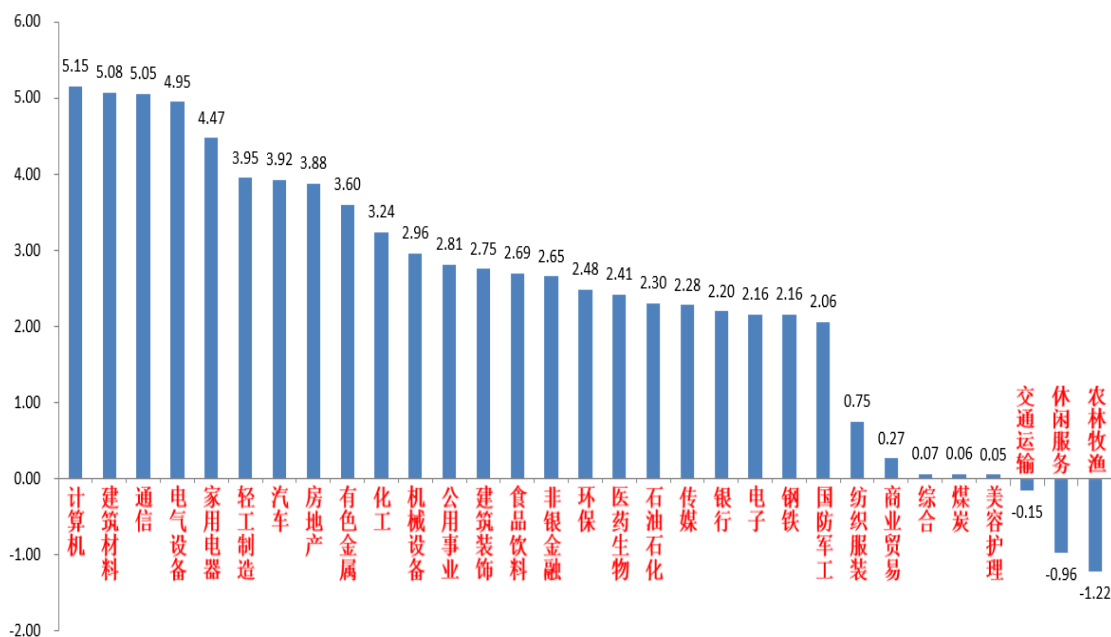


(资料来源: wind, 统计区间: 2023/01/02-2023/01/06)

各行业情况

31 个申万一级行业中，计算机（5.15%）、建筑材料（5.08%）和通信（5.05%）居涨幅前三。农林牧渔（-1.22%）、休闲服务（-0.96%）和交通运输（-0.15%）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: 2023/01/02-2023/01/06)

2、策略观点

宏观与市场回顾

上周 A 股走势较为震荡，主要指数均上涨。

1 月 5 日，央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。规定新建商品住宅销售价格同环比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。此政策基本上是去年相关政策的延伸。住房贷款利率政策与新建住房价格走势挂钩、动态调整，表明“因城施策”的政策工具箱继续释放，政府形成支持房地产市场平稳健康运行的长效机制决心坚定。市场对后续需求端更多支持政策推出预期增高，地产板块博弈情绪较重。

1 月 4 日，美联储公布了 12 月货币政策会议纪要。纪要内容整体偏鹰派，美联储官员重申了降低通胀的决心，并向投资者发出警告，告诫不要低估美联储在一段时间内保持高利率的意愿。相较于 9 月，12 月 FOMC 会议纪要显示所有委员都上调了未来加息路径，且没有委员预期 2023 年会降息，但有委员开始担忧加息过度的风险，表明 FOMC 内部分歧正在加大。纪要公布后，美股涨幅缩小，短端美债利率一度转涨，美元跌幅缩小，市场预期 2 月 FOMC 加息 25bp 的概率为 72%。

流动性方面，在国内经济三重压力背景下，结合央行最近会议的相关表态，目前市场对于 1 月 LPR 降息支持流动性的预期较高。目前总体资金面紧平衡趋势未改。央行维持引导货币市场短期利率逐渐向政策利率回归。后续流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

后市展望

上周 A 股延续反弹，人气继续低位回升。从基本面看，经济基本面仍未出现本质变化，目前我国经济仍处于弱复苏中，总量转好持续性有待验证，目前政府一系列动作使稳增长政策预期有提升，但疫情短期可能对基本面有一定压制，以季度视角看，市场对经济企稳回升的预期增加。从流动性看，目前我国货币仍处于紧平衡趋势中，总体宽松，市场对 1 月 LPR 降息预期较高。随着市场进入业绩空窗期和稳增长政策预期增强，A 股交易热度连续两周上升，市场交易量、换手率等交易指标和北向资金流入幅度已从低位回升至中等水平。综合看，当前市场依然具有缺乏主线和博弈轮动的特征，且短期多种因素可能继续使经济基本面承压，经济数据在此期间好转压力仍大。在经济数据实际变好前风险偏好因素（政策预期和消息面）对于资金博弈的影响依旧会很大，目前，全国疫情基本达峰，对市场交易情绪冲击减弱，A 股进入一个经济数据与公司业绩的空窗期，此时稳增长和宽信用正面政策预期的作用会被进一步放大，导致交易情绪回暖，短期 A 股继续震荡反弹概率较高，建议仓位较低的投资者逢低加仓至中等或中等偏高水平。行业上，短期建议加大对政策预期较强，业绩压力较小的“大安全”标的的配置（如军工、信创、能源安全、粮食安全概念等），也建议增加对“稳增长扩大内需”线的医药、消费、高景气成长细分行业和地产基建链标的的配置比例。在经济基本面不发生重大边际变化前提下，市场短期内仍以结构性机会为主，中长期维度预计成长风格仍相对占优。未来仍需紧密跟进疫情发展、国际能源安全形势、政府稳增长政策预期三大线索。

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。