

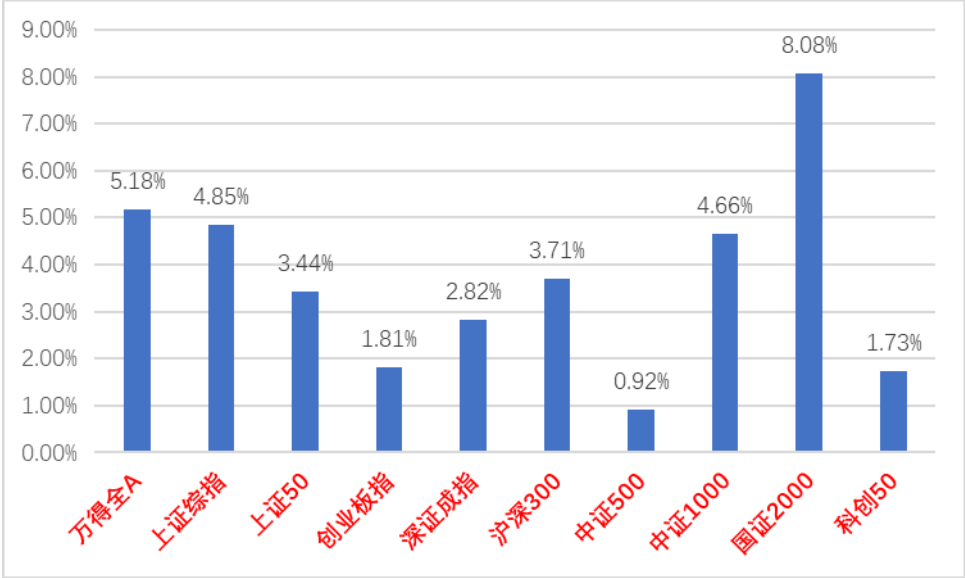
指数持续修复，A 股情绪逐渐回到正常轨道

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股主要指数均上涨，市场情绪继续转好。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

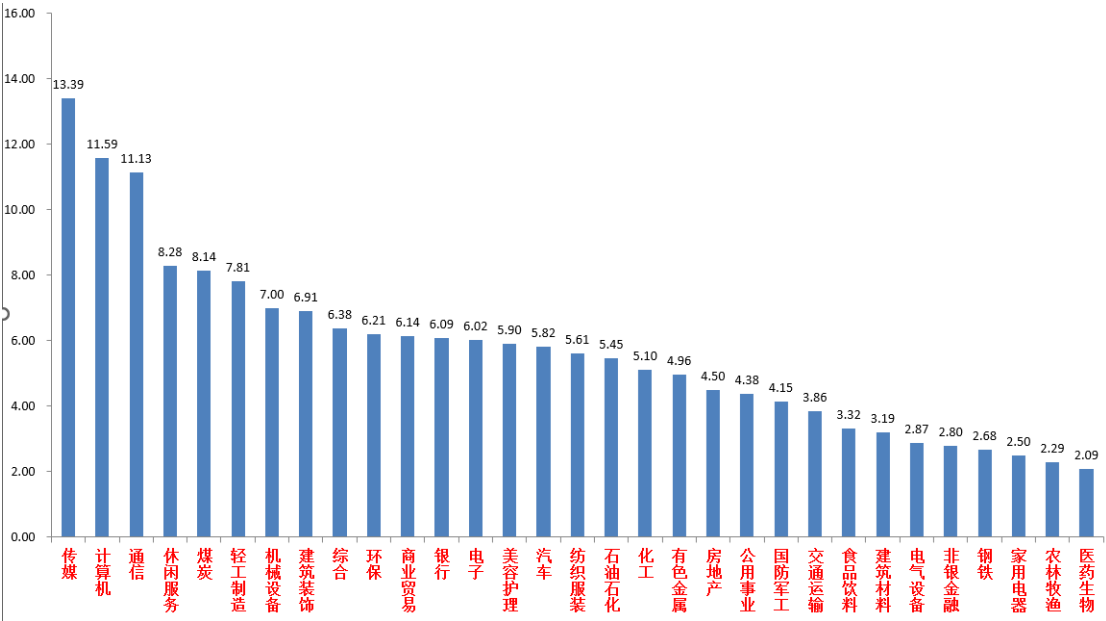


(资料来源：wind，统计区间：2024/02/19-2024/02/23)

各行业情况

31 个申万一级行业中，传媒（13.39%）、计算机（11.59%）和通信（11.13%）居涨幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2024/02/19-2024/02/23)

2、策略观点

宏观与市场回顾

2月20日，央行公布一年期贷款市场报价利率（LPR）维持3.45%不变，五年期贷款市场报价利率（LPR）从4.20%下调至3.95%。降息结构符合预期但幅度超预期。究其原因，一是虽然从去年底一系列的房地产刺激政策出台，但2023年房地产投资同比下降9.6%，2024年春节期间房地产成交也仍平淡，地产数据继续承压，在城市房地产融资协调机制加速推进，商业银行积极对接房地产项目背景下，5年期LPR下调有助于进一步缓解房企融资问题，并使居民购房成本进一步降低，促进更多居民购房；二是“两会”在即，稳增长任务也依然存在，三大工程、新质生产力等方面需要更多财政支持，降低资金成本是政策协同的必要之举。也有助于减轻政府偿债压力，LPR降息后多家银行也宣布降低存款利率，缓解息差压力。

展望

上周A股市场在利好政策支持、国家队的托市和活跃资金的继续做多下快速反弹，情绪有所转好，呈现普涨行情。从基本面看，目前内需仍弱，但经济数据有筑底迹象。从资金面看，上周外资净流入107亿元。基金方面多个宽基指数ETF继续放量。

从风格看，上周超跌大盘权重股的强势表现可能归功于险资等大型机构，而小微盘的同步上涨可以归功为证监会吴主席有交易所经历，对市场关心的问题如何活跃市场理解深刻，活跃资金认为其对局部赚钱效应累积容忍度更高而积极做多。且在前期市场下跌中，诸如雪球、两融盘、量化DMA、股权质押等流动性风险得以大幅度出清。市场中活跃资金和机构资金开始回补仓位。但要注意当前市场在上涨中已经出现量能降低，热点板块出现分歧等现象。接下来的一周，由于市场情绪逐步恢复和做空资金减少，本轮超跌反弹行情短期预计仍将持续，由于经济基本面和市场情绪仍弱，中长期看市场真正反转仍需要经济基本面好转或强力政策的支持，继续关注政策因素对市场情绪产生的影响（两会政策等）。结合A股的低位点和增量资金仍未恢复的情况，继续对市场抱有审慎乐观的态度。建议投资者逢低提高仓位。行业上，对于偏防御的红利类行业，继续建议作为底仓配置一部分（出现分歧，注意内部扩散。煤炭、钢铁、公用、石化行业换手率均已升至近1年70%分位数以上的区间，短期注意大金融、建筑之类可能发散的方向）。而对于进攻性较强的多数标的，以寻找低位基本面较好和情绪面改善的（尤其注意有新海外催化且符合设备更新概念的机器人、TMT等科技成长，另有降息预期下的上游周期，出海+消费品更新的大众品消费，低估值地产链春节行情博弈）配置为主。

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。