

# 权益市场周报

20220207

密切关注稳增长政策的实施效果和后续力度

## 市场回顾：

春节前最后一周，国内各指数持续调整，全周上证指数下跌4.57%，沪深300跌4.51%，创业板指跌4.14%。从中信一级行业指数来看，当周仅消费者服务微涨0.11%，其余行业悉数下跌，跌幅较大的包括：计算机（-9.23%）、传媒（-9.08%）、煤炭（-7.90%）、医药（-6.68%）、汽车（-6.58%）。

## 海外市场：

1月24日的权益周报中提到“美股不存在系统性调整的风险，短期情绪影响的下跌也接近尾声”。从具体走势来看，美股在节前最后一周见底，春节期间震荡反弹。美股对于美联储在加息等货币紧缩政策上的反馈已趋近尾声。美国三大股指中，道指和标普的跌幅要远小于纳指。纳指作为代表美国成长股的主要指数，自去年11月下旬开始下跌，到今年1月底才暂告结束。道指和标普都在1月初创下新高之后才开始跟随下跌。货币紧缩带来的影响主要体现在风险偏好程度较高的成长股上。

目前美股开始转向反馈业绩增速，可以看到，美股主要权重股的

业绩增速是最近市场走势的主要影响因素。在货币进入紧缩周期之后的美股会更为倚重上市公司自身的业绩增长。

短期来看，美股特别是代表成长股的纳指走势，取决于权重股的业绩，个股分化会比较明显。权重股之间的业绩对冲，很难造成同涨同跌，短期美股还是以震荡为主。同时需关注原油价格上涨可能引发的通胀风险，通胀的上升趋势需要在六月实现拐点。否则在政治和经济的双重压力下，鲍威尔可能会超出预期地连续加息，用短期阵痛来避免中长期的滞胀问题。

### **国内市场：**

国内权益市场通过连续的下跌，反应了经济数据的下滑，也反应了可能仍有市场尚未看到的数据恶化预期。未来的观察点在于稳增长政策的力度和效果。目前市场认为政策力度不及预期，其实并不是力度不足，而是可能会受限于通胀，通胀以及大宗商品价格在一定程度上会束缚稳经济政策实施的力度。

在宽货币的情况下，宽信用不及预期，就有可能产生实体经济滞胀的预期，如果年报或是一季报的业绩数据表现不佳，会带来较大的卖压。此外，在风险偏好下降的背景下，前期大涨的中小市值品种会有较大的调整压力。

### **策略建议：**

回到短期市场走势，上周权益周报中提及“短期市场情绪预计依

旧低迷，如果出现恐慌性下跌，则会是一个较好的加仓机会。稳增长板块中的代表行业钢铁、煤炭和水泥……有一定的交易性机会”。

预计节后市场会展开一定程度的反弹，可以就持仓进行相应的调整。另外，需要密切关注海外市场在货币紧缩政策上的不确定性，以及国内稳增长政策的实施效果和后续的政策力度。

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务请核实，风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有，未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。