

权益市场周报——把脉春节躁动行情

20220104

市场回顾：

上周国内各大指数呈现震荡盘升走势，全周上证指数涨幅为0.60%，沪深300涨0.39%，创业板指涨0.78%。从中信一级行业指数来看，上周表现相对靠前的是：国防军工(4.68%)，轻工制造(4.43%)和传媒(3.93%)；表现相对靠后的是：食品饮料(-4.39%)，煤炭(-3.27%)和汽车(-1.30%)。

宏观方面：

新年伊始，大家最关心的是春季行情成色几何？春季行情需要在宏观层面给予流动性支持，在行业层面提供较好的业绩增速预期。海外宏观流动性是收缩的趋势。实际上，今年海外宏观最为关键的变量就是美联储何时加息。加息取决于通胀能否通过供应链的恢复得到控制，以及经济的复苏强度。美联储加息意味着货币宽松的阶段性结束。在流动性宽松的2021年，成长科技成为主流，估值持续抬升。成长科技类的股价又处于高位，获利较大。一旦流动性预期出现逆转，成长科技类会被“确定性”资产所取代，面临调整的可能。当然在美联储的舞曲没有停止之前，投资人还是继续留在市场之中，只是眼睛时不时地望向出口，身体开始慢慢向门口移动。

国内宏观政策的取向是稳经济，货币政策是稳健中性，稳字当头，

在海外流动性收缩的趋势之下，国内大幅放水的概率很低，更多的是结构性的。

行业层面：

回到行业层面，成长板块中，上游锂涨价对下游电动车渗透率的压制、创新药企融资下行引发对上游 CXO 业绩增速持续性的担忧，也让处于高位的国内成长板块有点高处不胜寒。要稳经济，落地的政策离不开政府财政支出和大型央企的投入，他们投入的方向是具有一定确定性的。而疫情的持续，改变人的需求，降低社会的需求，除去必选消费之外，原来的需求都在下降。公共性支出和部分必选消费或许是今年较具确定性的方向。

大家关注度很高的新能源行业内部两条主赛道也因为产业链内部环节的变化，出现了分化。光伏行业上游的硅料和硅片持续降价，同时明年硅料和硅片的产能也将获得较大的提升，因此组件环节在上游成本下降，和下游需求预期上行的合力推动下，表现得相对强势。

而电动车行业则是上游锂矿价格持续攀升，导致中游的动力电池环节和下游的整车，因为成本的上升可能会影响未来的渗透率提升，出现调整。至于白酒在年末最后一周的调整，一方面是落袋为安的止盈，另一面是对茅台提价预期的反复。而消费品其他行业，依旧受到经济总量下行和疫情反复的影响。

科技行业中的主要看点依旧来自于与汽车智能化密切相关的细分零部件行业。军工在国企改革预期和部分订单景气度的影响下，开始震荡上行。

策略建议：

春季行情虽然可能打了折，但依然是在年初累积安全边际的关键时段。配置宽货币和宽信用组合带来实质性利好的行业，并结合其中细分行业短期景气度的变化，将是在春节前展开交易的重要策略。目前来看，绿电、军工、光伏、电动车智能化等细分行业在近期具备一定的交易性机会。建议继续保持均衡的投资组合，并根据短期景气度的估值逻辑，在上述方向上做好个券选择，在中性平衡仓位的基础上，力争获得一定的安全垫累积。

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。