

稳增长需更加主动有为

——2022年1月权益市场展望

平安证券研究所策略配置研究团队

魏伟/郝思婧/谭诗吟

2021年12月26日



核心摘要：国内政策托底，稳增长是市场主线

01

经济基本面：海外通胀持续攀升，国内稳增长是主要任务

全球疫情波折再起，海外通胀压力持续走高。Omicron病毒扩散引发经济修复放缓担忧，全球供需失衡问题尚未缓解，美欧等主要经济体通胀水平再创新高，11月美国CPI同比升至6.8%。国内经济相对韧性，通胀风险趋缓。11月出口高增和地产销售边际改善等支撑基本面小幅边际改善，但疫情反复拖累消费复苏；PPI同比筑顶回落0.6pct至12.9%。政策定调稳增长。中央经济工作会议定调国内经济面临三重压力，重提“以经济建设为中心”，坚持稳中求进。

02

流动性：美联储Taper节奏加快，国内货币政策有进一步宽松空间

海外货币政策收紧加速，美联储Taper节奏加快。美联储决定自2022年1月起将削减购债提升至300亿美元/月，市场预期加息节奏也将加快；英国央行意外加息15bp。国内货币政策有进一步宽松空间。随着降准、结构性降息等政策落地，10Y国债利率在2.85%附近震荡；央行Q4货币政策例会提出要增强货币政策的前瞻性、精准性、自主性，要更加主动有为。市场资金流入边际回暖。截至12月24日，12月北上资金受人民币升值影响净流入超700亿元。

03

权益配置策略：政策托底，关注稳增长主线

国内经济韧性+货币政策边际宽松预期，市场中期有望震荡向上。国内经济在增长放缓中仍有结构亮点，货币政策边际宽松预期予以市场支撑。短期关注稳增长主线，中长期布局产业升级方向。国内稳增长政策基调明确，行业配置建议围绕此展开，关注食品饮料等大消费板块的修复机会、能源新基建的增长潜力、金融板块的估值修复等，中长期布局方向仍在科技创新和绿色转型；当然，市场短期受到内外部担忧的扰动，部分估值过高板块的波动风险有所放大。



CONTENT 目录

◎ 2021年12月回顾：A股分化显著，港股延续下跌

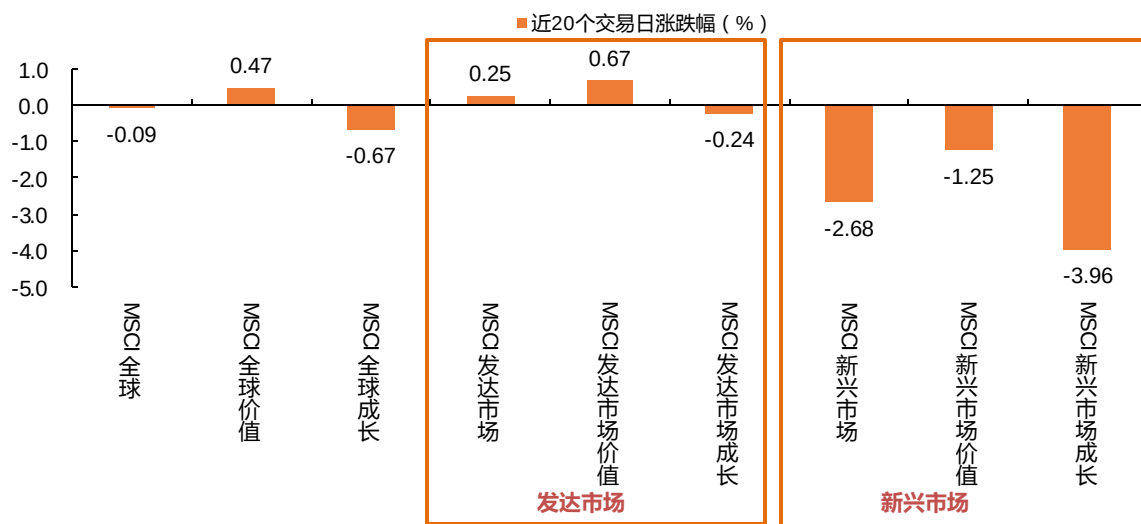
◎ 2022年1月展望：政策托底，稳增长是市场主线

◎ 专栏讨论：从三个视角展望消费板块的演绎方向

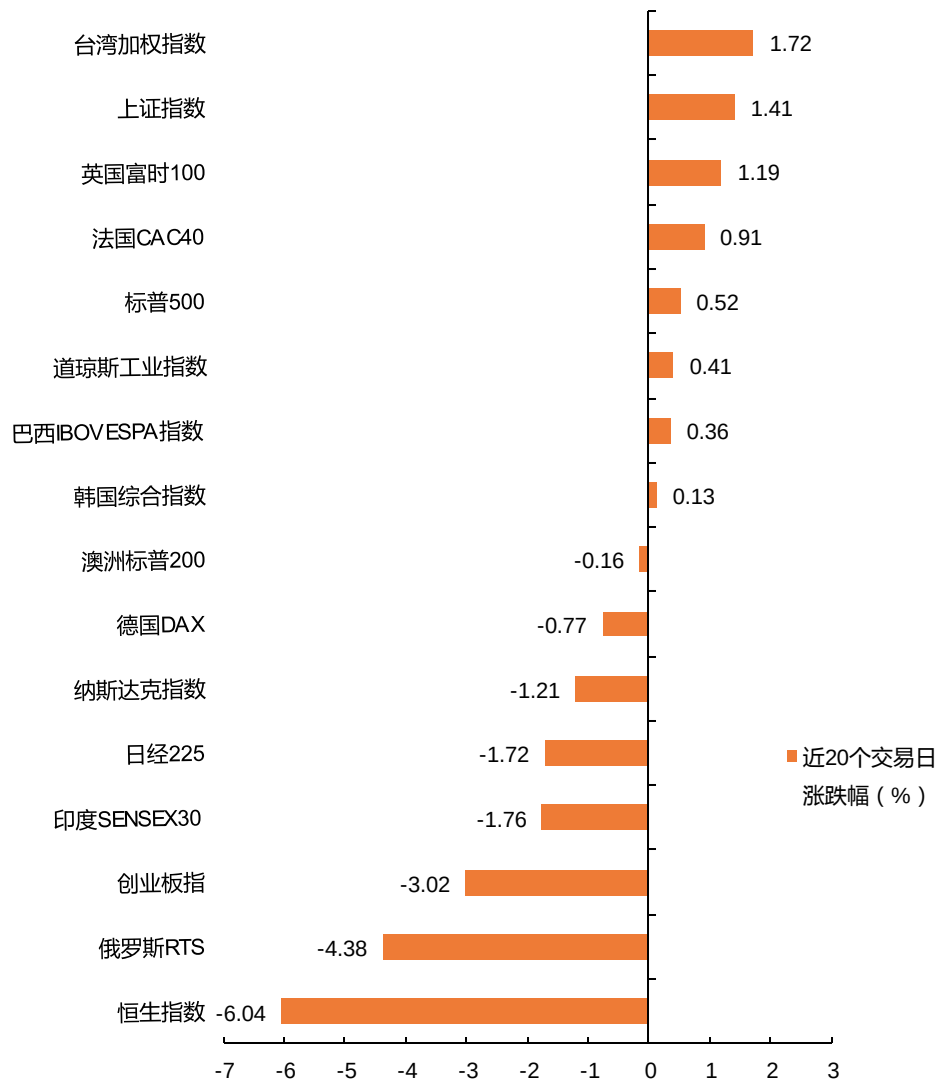
1.1 12月回顾：发达市场表现优于新兴市场，价值指数优于成长指数

- 近四周全球股市累计涨跌幅收窄，MSCI全球指数下跌0.09%，权益资产表现为宽幅震荡，主要随着美联储加息预期的变化而波动。
- 分地区看，发达市场与新兴市场表现显著分化，发达市场指数表现普遍好于新兴市场指数；风格方面，价值指数优于成长指数，MSCI发达市场价值指数涨跌幅优于成长指数0.9个百分点，MSCI新兴市场价值指数优于成长指数2.7个百分点。

近20个交易日发达市场表现优于新兴市场



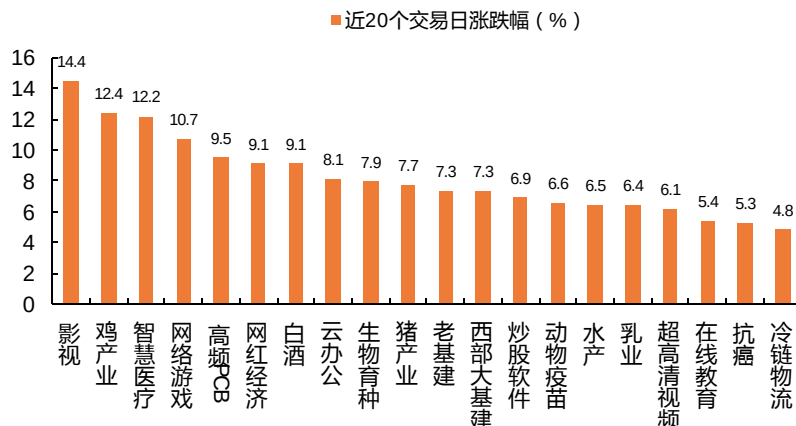
近20个交易日欧亚部分地区股指领涨



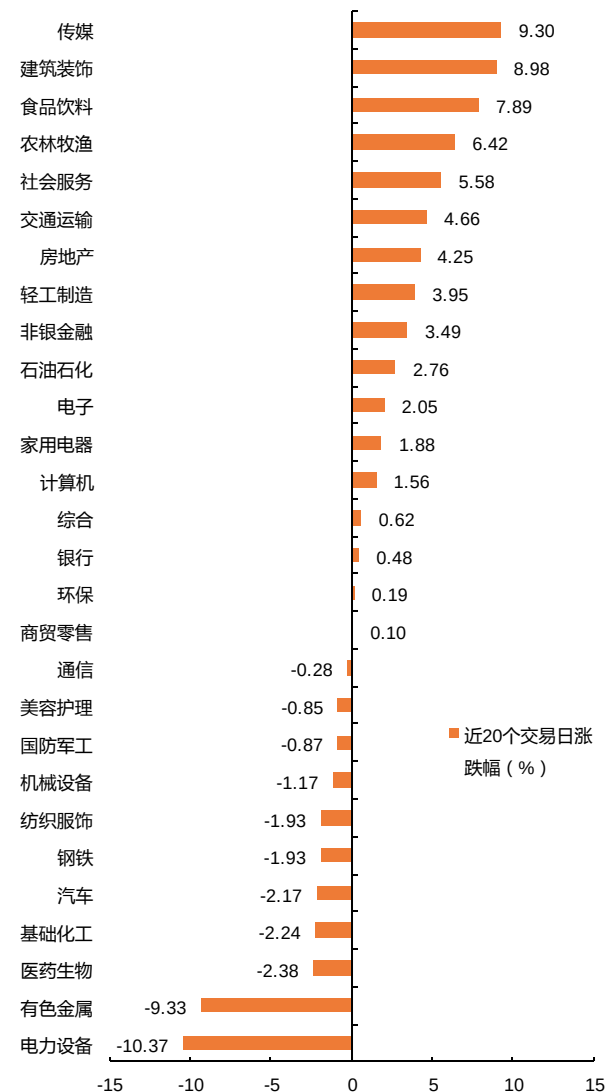
1.2 12月回顾：A股短期分化，基建相关板块走强

- A股市场分化显著，大盘风格占优。
- 分行业看，市场轮动较快，传媒和建筑装饰板块走强。近20个交易日，传媒、建筑装饰和食品饮料行业上涨7-10个百分点；有色金属和电气设备下跌超过9个百分点。

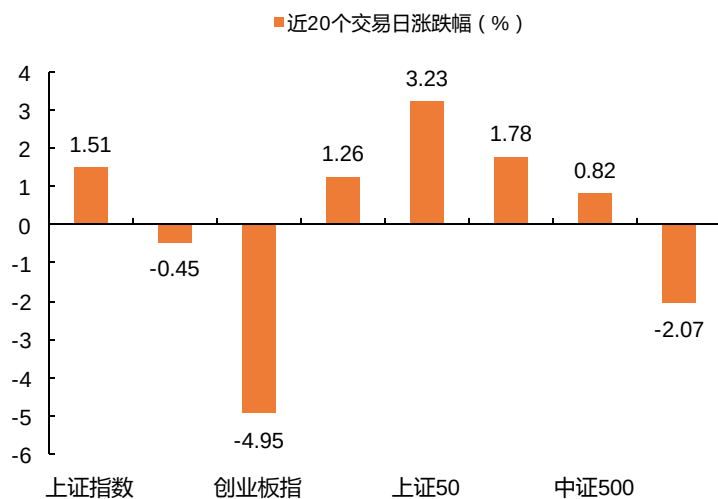
影视和鸡产业等相关概念领涨



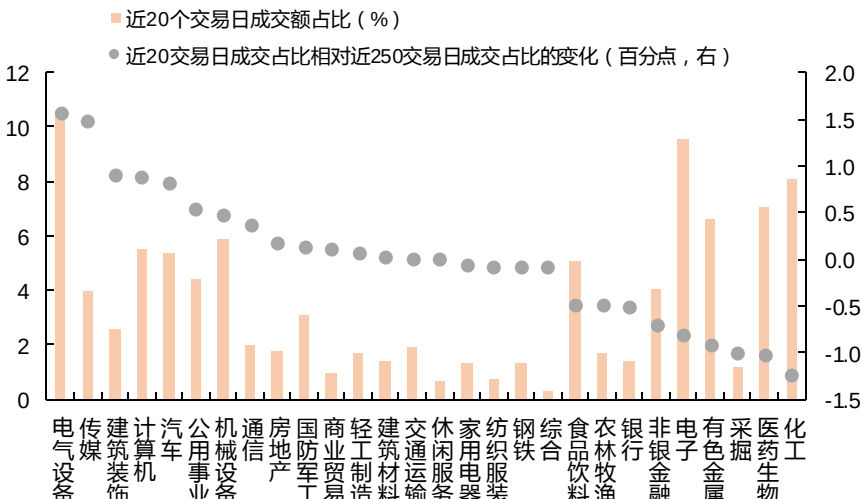
传媒和建筑装饰走强



上证指数和创业板指分化



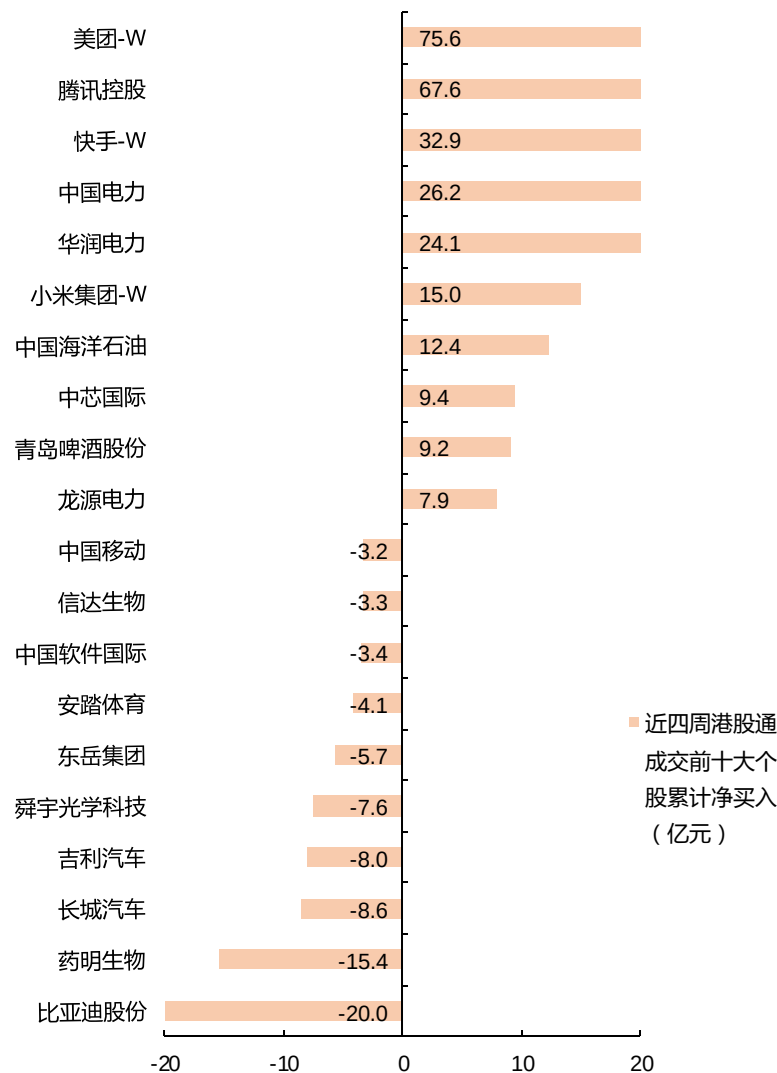
近20个交易日电气设备、传媒等行业成交活跃度提升



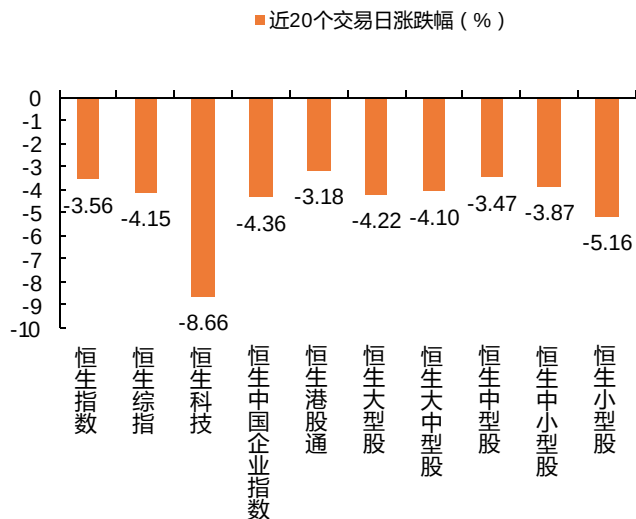
1.3 12月回顾：港股继续下挫，能源业和公用事业涨幅靠前

- 港股市场延续下跌，近20个交易日，能源业上涨7.3%，医疗保健业受美国对中国医药生物企业增设实体清单担忧等因素的影响下跌14.4%。
- 港股近四周南下资金累计净流入接近247亿元；从南下资金的流向看，在每日成交前十大个股中，近四周资金净流入集中在互联网板块，腾讯控股、美团-W、快手-W累计净流入规模分别为76亿元、68亿元和33亿元；而比亚迪股份和药明生物流出15亿元以上。

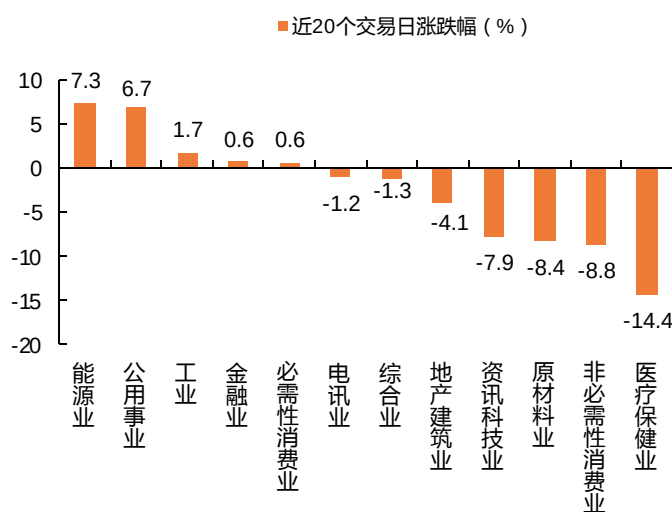
港股通每日成交前十大个股近四周累计净流入



港股指数普遍下跌



短期能源业和公用事业板块领涨





CONTENT 目录

◎ 2021年12月回顾：A股分化显著，港股延续下跌

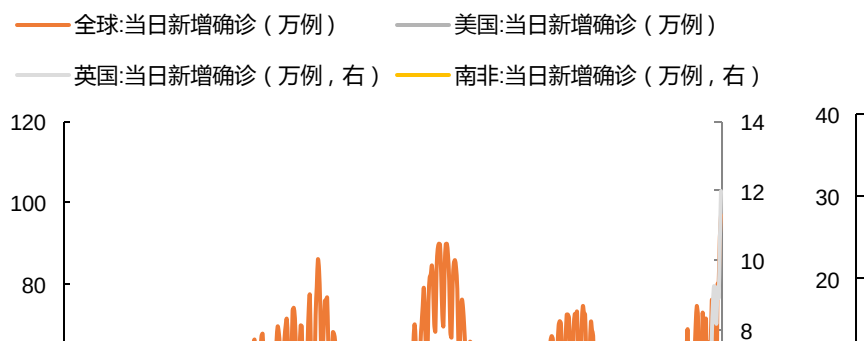
◎ 2022年1月展望：政策托底，稳增长是市场主线

◎ 专栏讨论：从三个视角展望消费板块的演绎方向

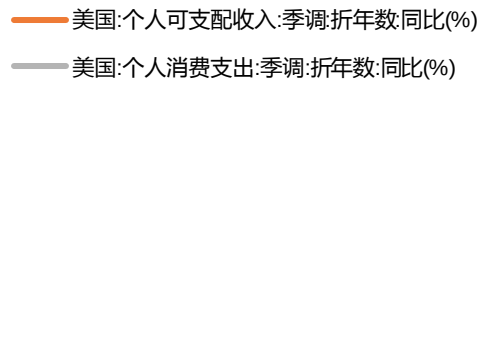
基本面：Omicron病毒全球蔓延，海外通胀水平再创新高

- 全球疫情波折再起，Omicron变种毒株带来新冠感染率急剧上升，美国、部分欧洲国家以及南非等非洲国家日均新增确诊再度抬升。但目前数据显示疫苗加强针和在研新冠抗病毒药物对Omicron变体均有积极效用。
- 全球高通胀仍有担忧。从经济修复进展来看，发达经济体领先新兴市场，11月美国个人可支配收入和消费支出同比均有改善；从通胀水平来看，全球主要经济体CPI同比均创近二十年新高，11月美国CPI当月同比升至6.8%。

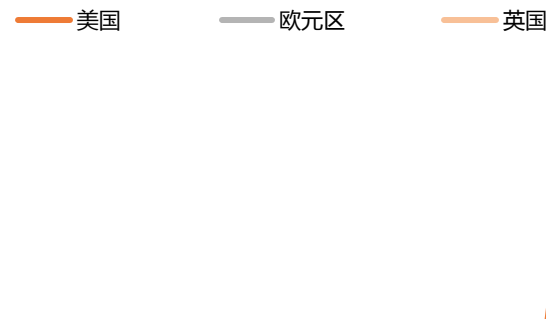
📍 Omicron新冠疫情再起



📍 美国个人可支配收入和消费支出同比继续修复



📍 欧美CPI同比再创新高 (%)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31861

