

【一周市场述评】

前海联合基金

2022年12月09日(周五) 晚评

市场表现回顾

本周上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，沪深 300 上涨 3.29%，创业板指上涨 1.57%，科创 50 下跌 0.64%。表现相对居前的行业是食品饮料（7.22%）、家用电器（6.74%）、商贸零售（5.40%）；表现相对落后的行业是公用事业（-2.70%）、通信（-1.61%）、国防军工（-1.61%）。

市场事件回顾

1、中央政治局会议在 12 月 6 日召开，会议对明年经济工作的定调仍是“稳字当头、稳中求进”、“推动经济运行整体好转”，特别指出要“优化疫情防控举措”。财政政策保持积极并强调“加力提效”，在今年财政政策加大力度背景下，明年或以存量政策落地见效为主。货币政策强调“精准有力”，总量上“易紧难松”。海外需求确定性下行背景下，要求“要着力扩大国内需求”。会议还提及“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。防风险方面，会议要求“要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线”。

2、国家统计局发布数据，11 月全国居民消费价格同比上涨 1.6%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.7%；食品价格上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 2.3%，服务价格上涨 0.5%。1—11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。11 月全国工业生产者出厂价格同比下降 1.3%，环比上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比下降 0.6%，环比持平。1—11 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.6%，工业生产者购进价格上涨 6.7%。

3、海关总署：今年前 11 个月，我国进出口总值 38.34 万亿元人民币，同比增长 8.6%。其中，出口 21.84 万亿元，同比增长 11.9%；进口 16.5 万亿元，同比增长 4.6%；贸易顺差 5.34 万亿元，扩大 42.8%。

4、国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。要求各地各有关部门要进一步提高政治站位，把思想和行动统一到党中央决策部署上来，坚持第九版防控方案、落实二十条优化措施、执行本通知要求，坚决纠正简单化、“一刀切”、层层加码等做法，反对和克服形式主义、官僚主义，抓严抓实抓细各项防控措施，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

市场观点

本周整体市场维持热度。防疫政策宽松不断落实，外部美联储加息强度弱化等，消费类板块延续强势。随着“新十条”不断落实，各地防疫政策进一步宽松，食品饮料、商贸零售品和家用电器等细分行业景气度较高。

美联储加息动力有所减弱，对海外经济衰退的预期仍较高。美联储明年有望继续放缓加息节奏，宏观流动性环境边际持续改善。海外需求确定性下行背景下，扩大国内需求政策确定性较强。政治局会议指引 2023 年宏观经济保持“稳字当头、稳中求进”的大方针，海外经

济下行的情况下，明年有望进一步扩大内需。A股相较海外资产有较为明显的优势，且当前位于底部区域，维持乐观配置。

行业选择方面，结合当下宏观经济环境改善情况，参考业绩趋势、估值及交易面，建议持续关注“政策预期边际改善”带来修复或反转的方向。方向一，疫情防控不断优化下的可选消费板块，可重点关注食品饮料、白酒、零售、医美化妆品、医疗服务行业。方向二，融资“三支箭”齐发力，稳增长政策利好下的金融地产板块及家用电器等相关产业链；方向三，在海外衰退预期下，受益于美联储加息放缓的黄金及基本金属板块；方向四，具备成长属性如电力设备、汽车、TMT、军工等产业链景气度持续走强，盈利确定性较强，仍是中长期值得重点配置的方向。

免责声明：数据来源于 Wind。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。