

权益市场一周回顾及展望

“稳增长”预期提升，看好小盘成长

一、主要事件点评

1. 目前房地产市场风险总体可控，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性

央行上周五发布 2021 年第三季度中国货币政策执行报告。报告指出，目前房地产市场风险总体可控，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度，配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者的合法权益。

2. 央行：积极稳妥应对发达经济体货币政策调整，根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度和节奏

央行上周五发布 2021 年第三季度中国货币政策执行报告。报告指出，下一步，要继续综合施策，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整。一是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，做好跨周期调节，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。完善货币供应调控机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。密切跟踪研判物价走势，稳定社会预期，努力保持物价水平总体稳定。二是深化人民币汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，加强预期管理，完善跨境融资宏观审慎管理，引导市场主体坚持“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。三是不断深化金融双向开放，增强境内人民币资产吸引力。

3. 银保监会：房地产合理贷款需求得到满足，10 月末银行业金融机构房地产贷款同比增长 8.2%

银保监会上周五称，前 10 个月，各项贷款新增 17.9 万亿元，同比多增 783 亿元，资金供给合理充裕，有效满足了实体经济合理资金需求。其中，房地产合理贷款需求得到满足。10 月末，银行业金融机构房地产贷款同比增长 8.2%，整体保持稳定。个人住房贷款中 90% 以上用于支持首套房，投向住房租赁市场的贷款同比增长 61.5%。

4、食品饮料行业点评

11.15-11.19 日，食品饮料指数涨幅为 3.2%，在一级子行业中排名第 1，跑赢沪深 300 约 3.1pct。其中，食饮子行业中啤酒（4.8%）、白酒（4.3%）、调味发酵品（2.4%），肉制品（2.3%）表现相对

领先。行业迫于成本上涨压力开始涨价，竞争格局有望逐渐趋缓，同时社团冲击边际放缓，商超人流逐渐改善，预计消费信心回升。

上周食品饮料板块反弹较多，除开板块轮动的关系，也与行业中大部分个股（食品，啤酒）开始提升产品单价，或者向市场释放未来可能的提价预期（白酒板块）有关，使得 2022 年成本端可能环比承压好转；板块整体基本面开始稳健向上，由于 Q3 受疫情以及洪涝等灾害影响，需求端普遍承压，据部分子行业（啤酒，白酒，调味品，休闲食品等）渠道调研数据反馈，Q4 近两月渠道销售普遍优于 Q3，经销商库存下降，有利于近期的提价顺利传导，因此更加提振市场信心。

且白酒春季打款季将要来临，目前头部白酒经销商已基本完成今年额度，部分地产酒超额完成，剩余大部分酒企预计今年也可顺利完成打款任务。因此市场也有开始提前布局明年高成长次高端以及地产酒，或基本面持续改善发力的龙头个股，白酒板块大体量市值将带动食品饮料整体板块表现亮眼。预计后续仍需重点观察白酒企业打款额度，以及众企业提价后的传导结果，食品饮料板块真正的拐点仍在于大宗成本回调或需求持续好转。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数（+1.24%）领涨，美元指数（+1.00%）、万得全 A（+0.62%）涨幅靠前；而道琼斯工业指数（-1.38%）、英国富时 100（-1.69%）、NYMEX 原油（-6.33%）表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-1.69%，德国 DAX 周涨幅+0.41%，法国 CAC40 周涨幅+0.29%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+1.24%，标普 500 周内涨幅+0.32%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.38%。

A 股方面，市场行情表现呈差异化走势，中证 1000 指数领涨，周涨幅+1.38%。上证综指周内+0.60%，报 3560.37 点；深证成指周内+0.32%，报 14752.49 点；创业板指周内-0.33%，报 3418.96 点。两市周内日均成交 11,092.74 亿元，较上一周增加 388.44 亿元。两市个股周内涨多跌少，3016 家上涨，79 家平盘，1533 家下跌；全市场上周累计涨停 335 家，累计跌停 126 家。

图：主要股指周涨跌幅，中证 1000 指数领涨（单位：%）

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场先抑后扬，周五“地产链”等带领市场大幅反弹，全周来看市场呈轮涨态势，消费、周期涨幅靠前，上一周表现较强的高景气赛道新能源、军工、半导体有所调整。目前市场的主要逻辑仍然在“稳增长”预期下的流动性宽松上，11月19日央行发布2021年第三季度中国货币政策执行报告，与二季度货币政策执行报告相比本次报告对于经济的判断从之前经济恢复的“不稳固、不均衡”，转变为“经济平稳运行的难度加大”，删去了之前报告中“坚决不搞‘大水漫灌’”、“管好货币总闸门”和“坚持实施正常的货币政策”三处表述。整体而言虽然宏观经济增长压力短期仍然较大，但流动性支持预期在进一步增强，如上一周所述我们仍然对市场保持乐观的看法。结构上看好小盘成长的跨年估值切换行情，行业上我们重点仍然看好高景气行业如新能源、军工、半导体在经济增长压力较大背景下的稀缺性，其次如底部的消费、金融在货币趋松下下的估值修复行情也值得期待。

3.2.行业建议

- 1、高景气行业：新能源、军工、半导体；
- 2、底部：消费、金融；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

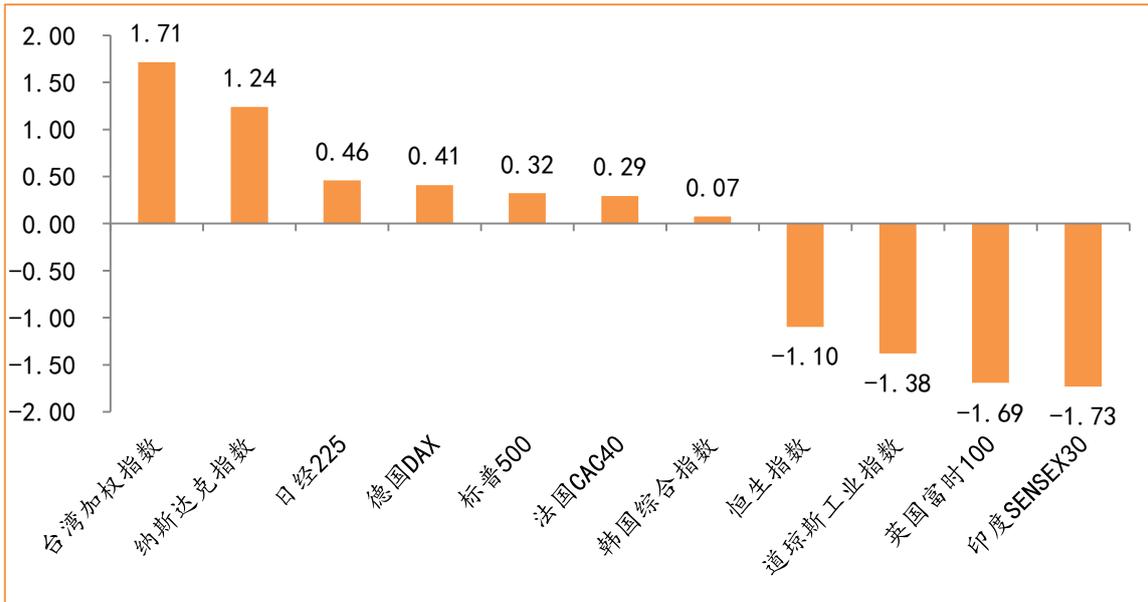
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，纳斯达克指数领涨，原油指数领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	1.24	78.96
美元指数	1.00	-0.39
万得全 A	0.62	34.59
日经 225	0.46	25.74
中债-总财富(总值)指数	0.15	7.79
LME 铜	-0.62	56.32
LME 铝	-0.63	48.23
螺纹指数	-0.79	14.50
恒生指数	-1.10	-11.14
COMEX 黄金	-1.16	21.25
道琼斯工业指数	-1.38	24.75
英国富时 100	-1.69	-4.23
NYMEX 原油	-6.33	23.94

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

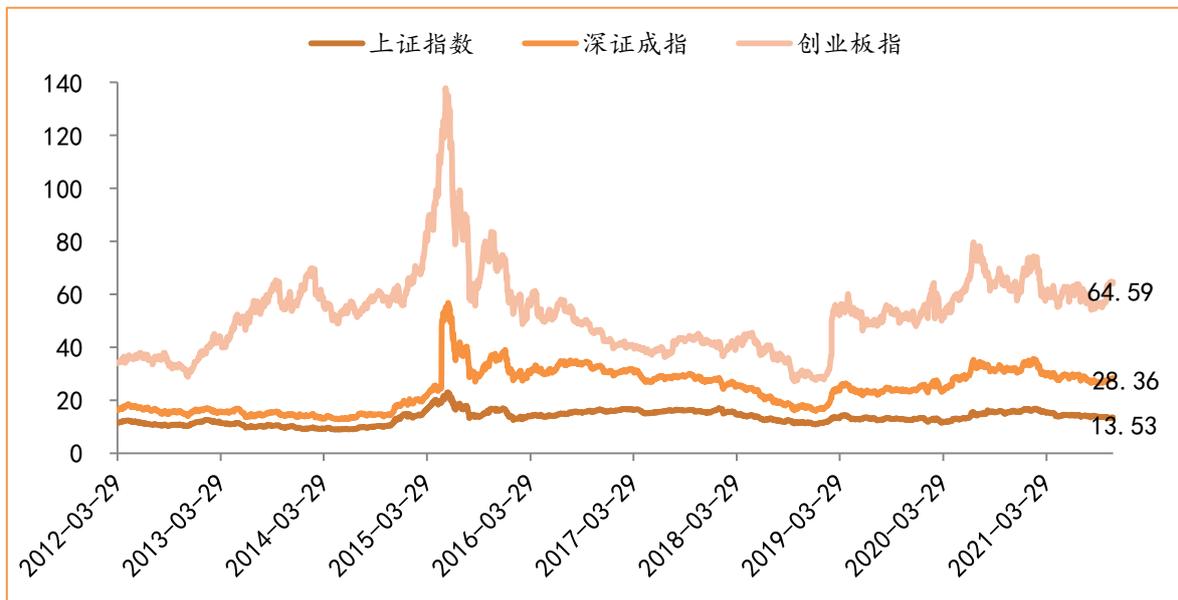
图：全球主要股指周涨跌幅，台湾加权指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

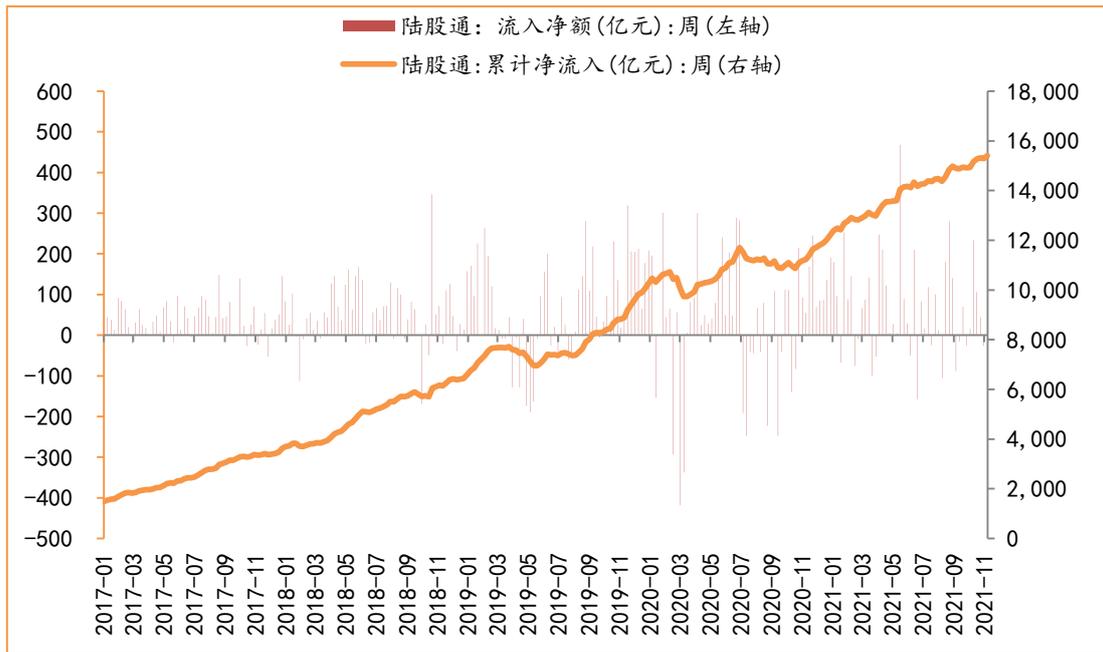
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 涨跌不一



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

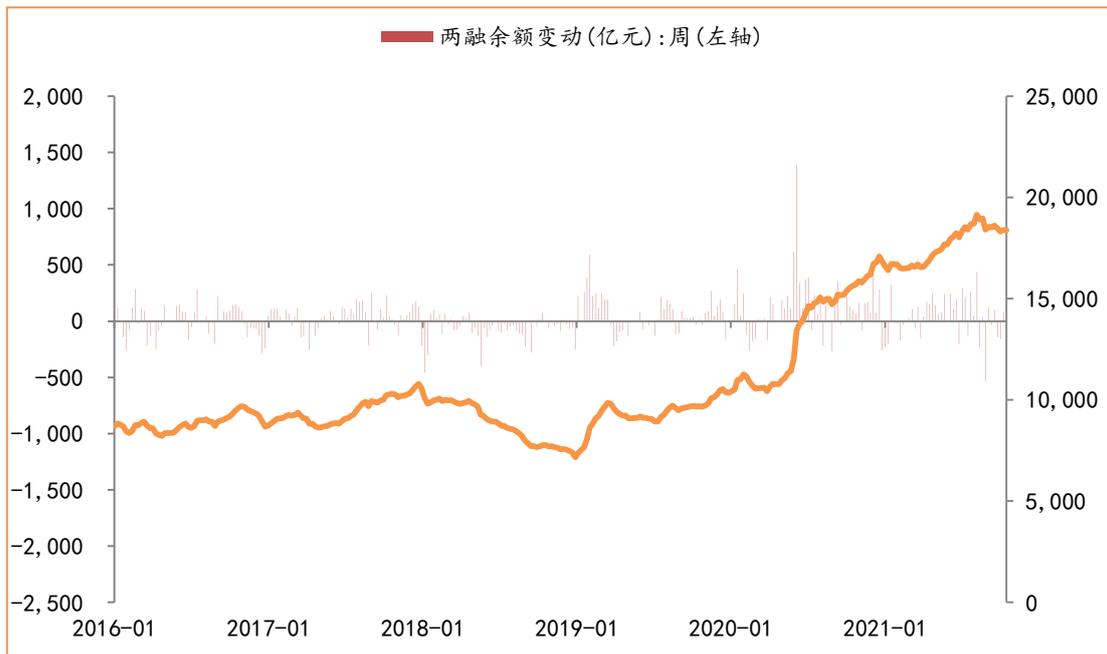
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 111.83 亿元



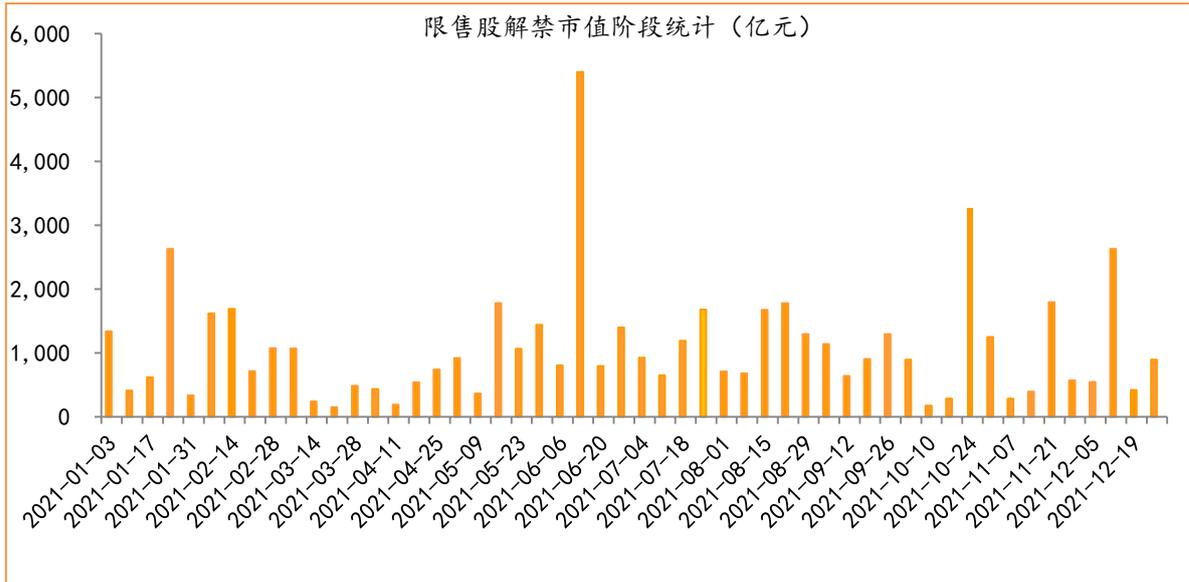
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18,372.55 亿元, 小幅减少



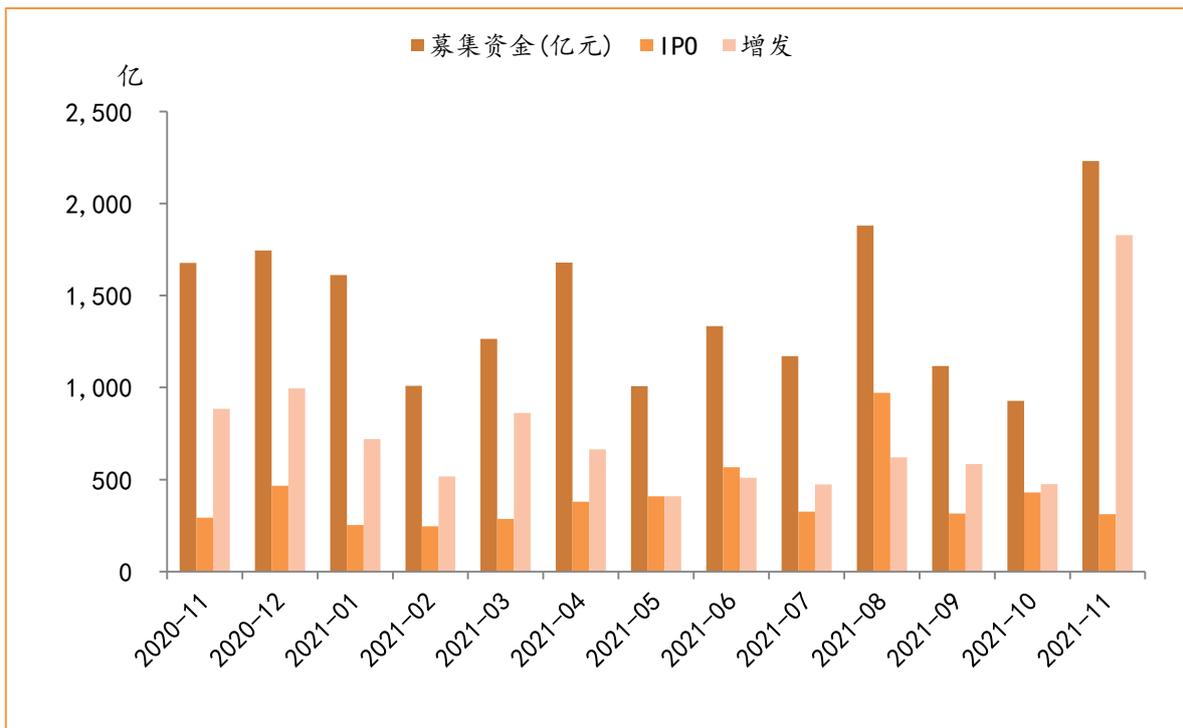
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1,796.14 亿元, 较上周大幅增加



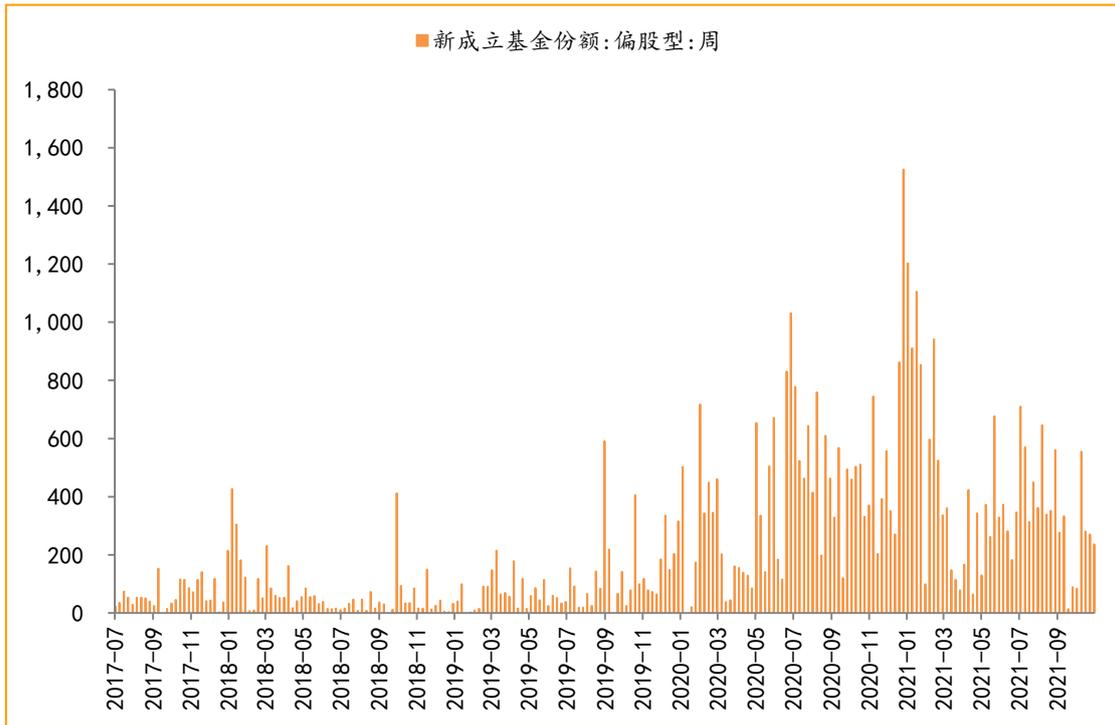
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月最新募资合计 2231.54 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

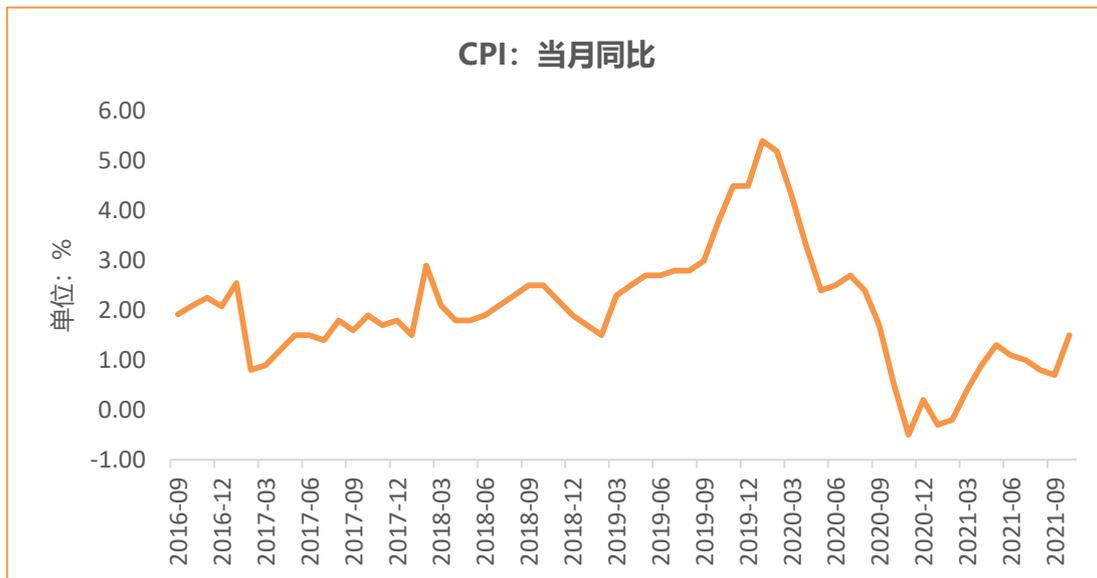
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 236.33 亿份, 较前一周小幅减少



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

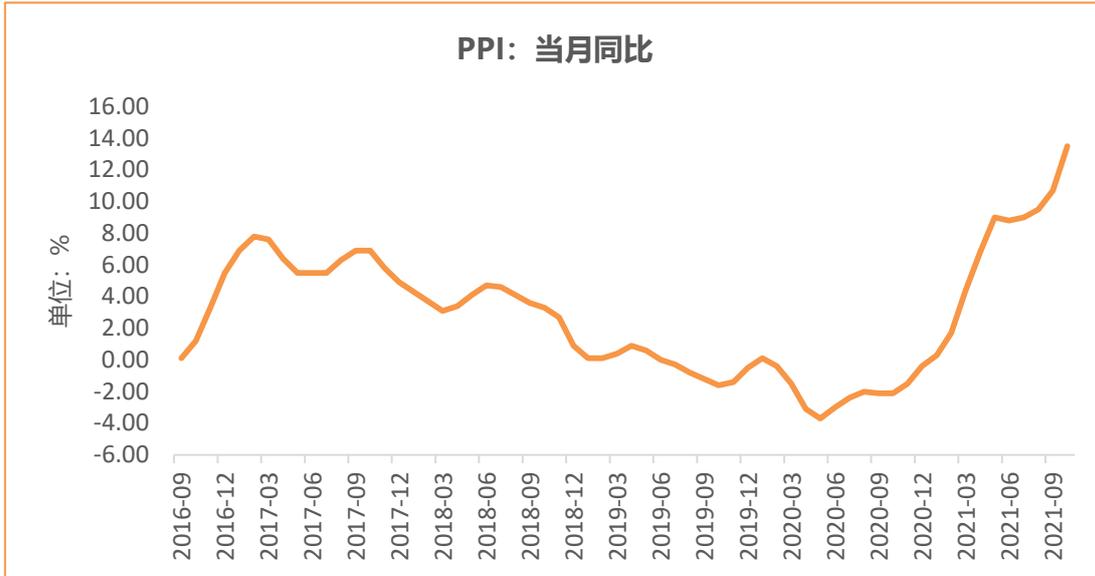
4.基本面 (每月更新)

图: 10月 CPI 同比增加 1.5%, 维持低位



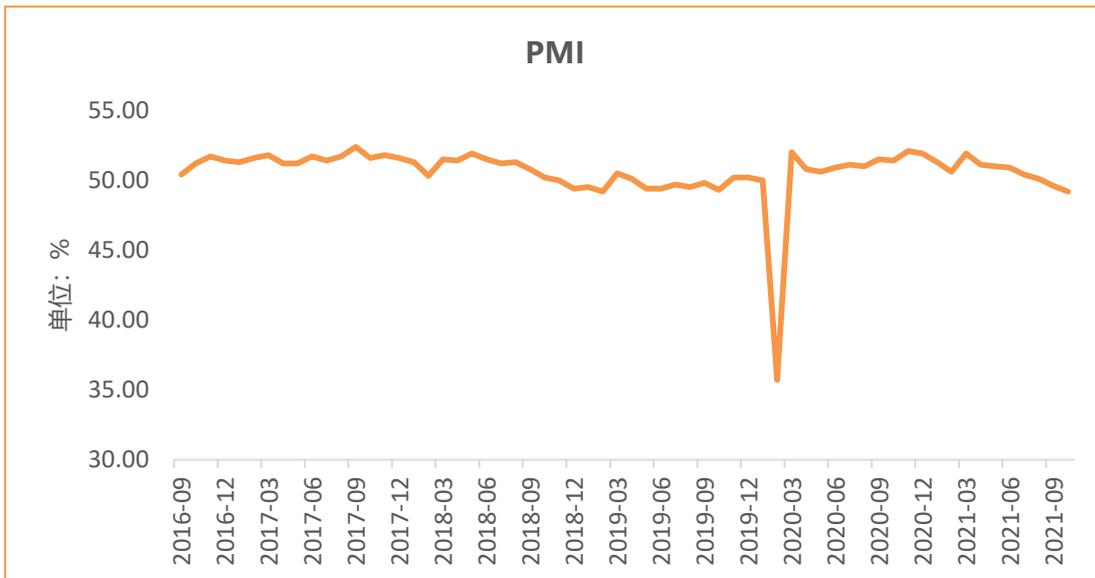
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月 PPI 同比增加 13.5%



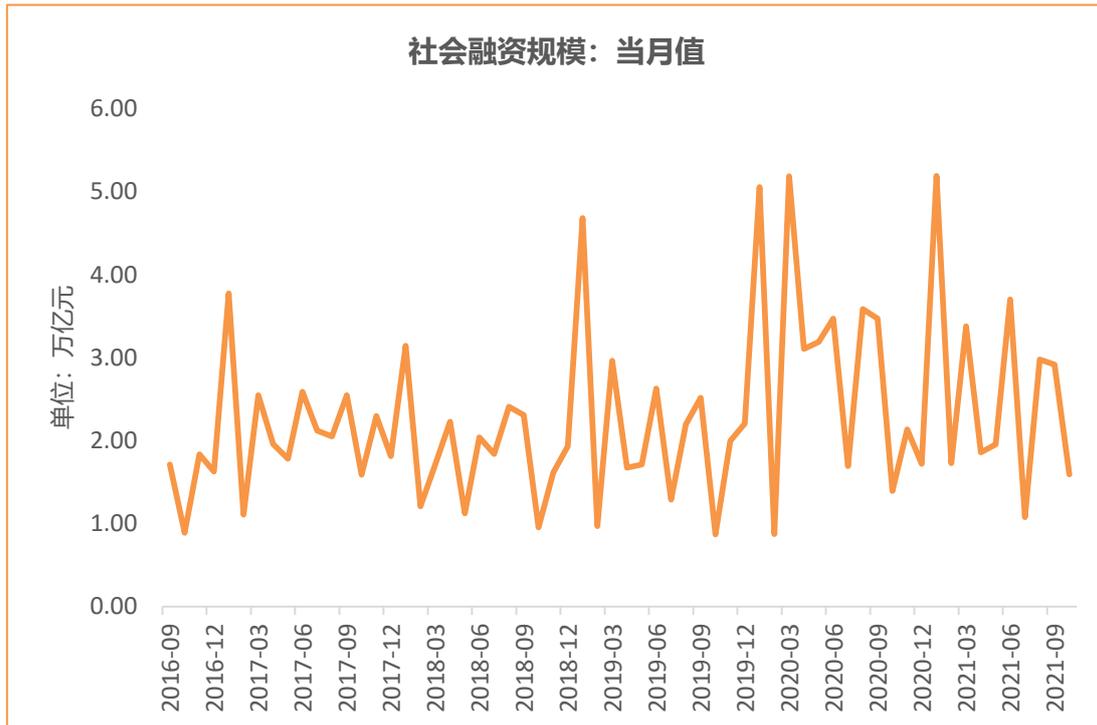
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月官方制造业 PMI 为 49.20%, 持续位于荣枯线下方



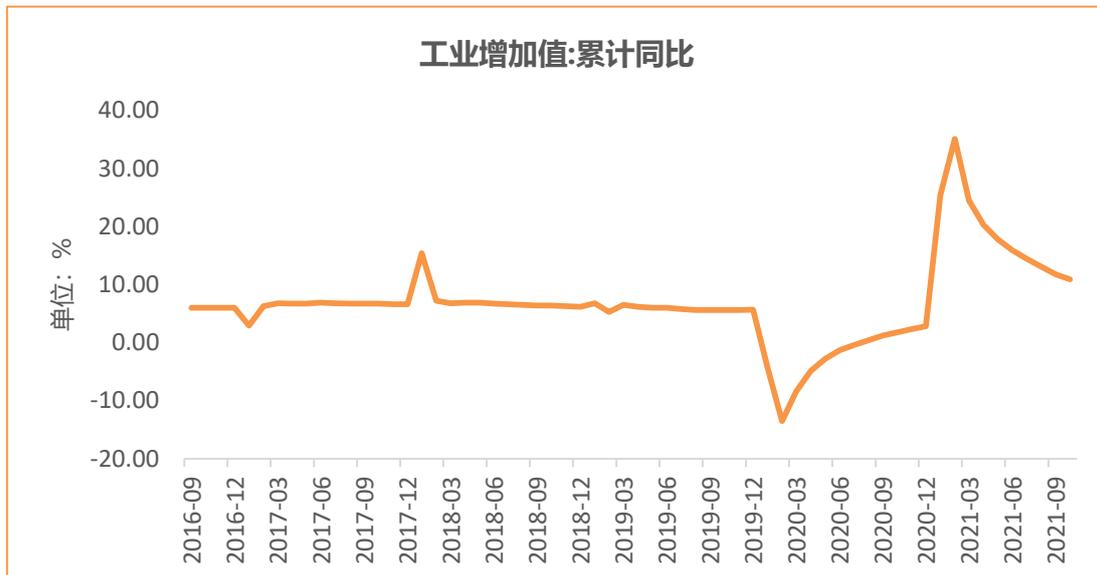
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会融资规模 1.59 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月工业增加值累计同比增加 10.90%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.1% , 增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会消费品零售总额同比增长4.9%，增速反弹



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示: 1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险, 投资需谨慎。