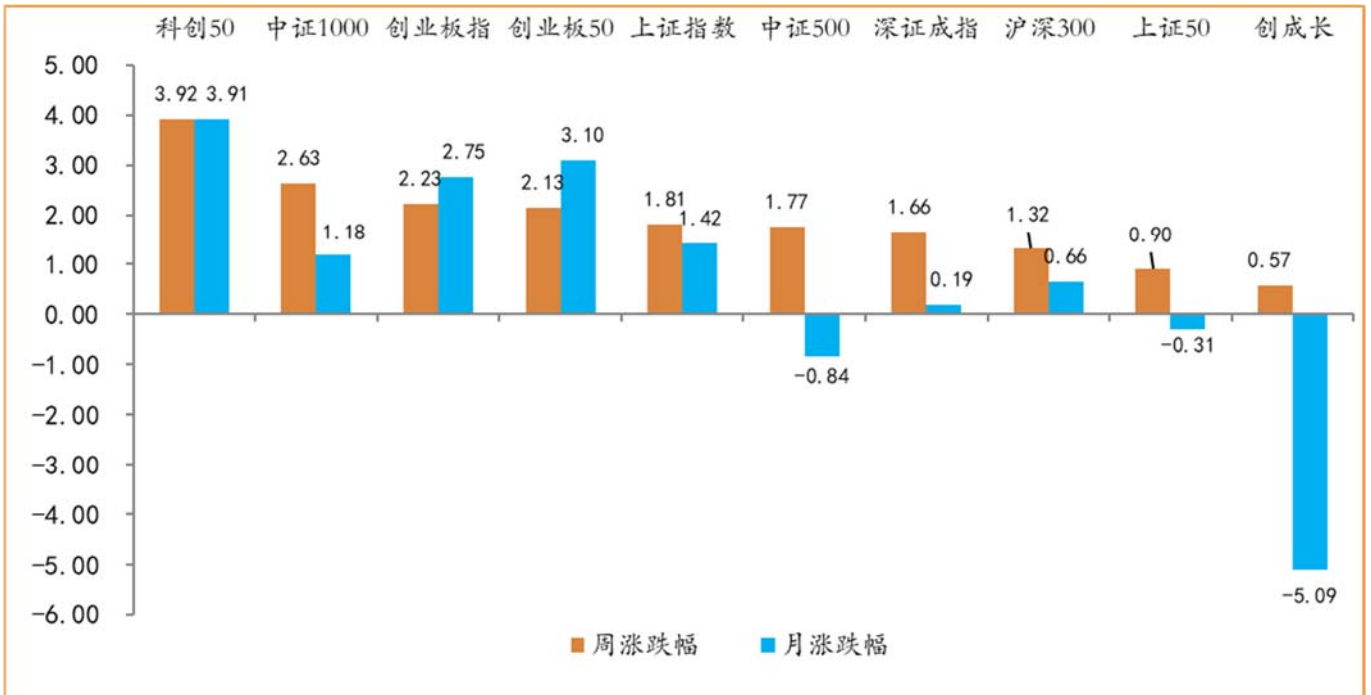


A 股市场小幅反弹，关注政策预期及成长赛道

一、权益市场周度表现

上周权益市场指数全部上涨，深证成指、上证指数、创业板指分别报收 10611.72 点、3326.46 点、2224.00 点。其中，科创 50 (+3.92%) 涨幅最大；中证 1000 (+2.63%)、创业板指 (+2.23%)、创业板 50 (+2.13%)、上证指数 (+1.81%)、中证 500 (+1.77%)、深证成指 (+1.66%)、沪深 300 (+1.32%)、上证 50 (+0.90%)、创成长 (+0.57%) 紧随其后。

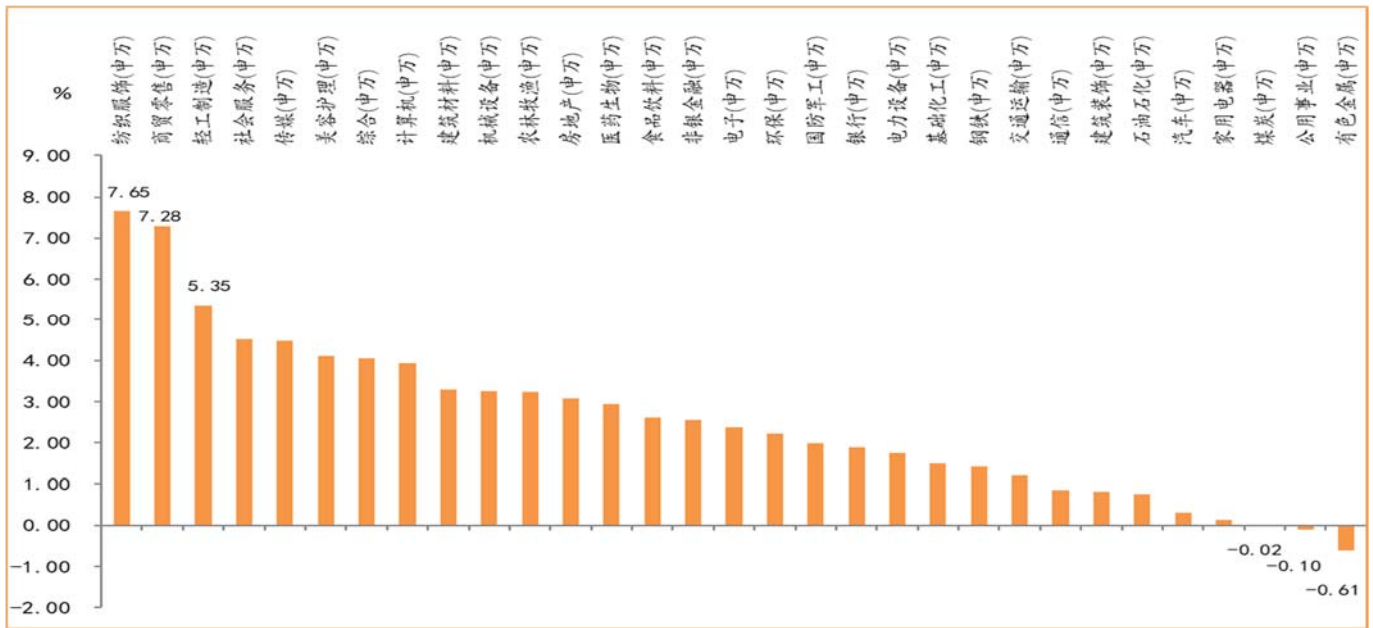
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万行业指数中，纺织服饰 (+7.65%) 涨幅较大，商贸零售 (+7.28%)、轻工制造 (+5.35%) 表现较强，煤炭 (-0.02%)、公用事业 (-0.10%)、有色金属 (-0.61%) 等行业跌幅较大。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

二、纺织服装行业点评与展望

上周, 纺织服饰板块表现较强, 11月25日-11月29日, 申万一级纺织服饰指数上涨7.65%。随着下半年消费类个股业绩进入低基数期, 叠加近期宏观经济的企稳, 10月CPI数据表现强势, 行业宏观经济数据的指标显示需求企稳。具体来看:

1) 社零: 10月限额以上服装鞋帽、针纺织品零售总额为1347亿元, 同比增长8.0%, 1-10月累计额达11571亿元, 同比增长1.1%。

2) 出口: 10月国内纺织业出口额为255亿美元, 同比增长11.9%。其中, 纺织纱线、织物及制品出口额同比增长16.1%, 达到124亿美元; 服装及衣着附件出口额同比增长8.1%, 达到131亿美元。

3) 棉价: 11月29日, 国家棉花价格B指数报于15281元/吨, 郑棉主力合约2501报于14055元/吨, 较11月22日分别下跌0.02%和上涨1.4%; 国际棉花价格M指数报于80美分/磅, ICE2号棉花主力合约报于72美分/磅, 较11月22日分别下跌1.4%和1.7%。

部分个股因此获得资金偏好，涨幅较为亮眼，行业整体投资情绪企稳向好。冰雪户外、家纺补贴、IP 经济多条主线催化提振情绪，看好国货品牌崛起。冰雪户外领域当前正值销售旺季，叠加 2025 年 2 月 7 日-14 日哈尔滨亚冬运会的催化，有望带动零售端加速增长。家纺补贴目前范围从线下扩展到线上、发货地扩展至全国，有望带动家纺企业零售企稳改善。看好政策发力、赛事催化叠加消费情绪提升的背景下，品牌消费持续回暖。海关总署再出新政支持跨境电商行业高质量发展，当前正值 Q4 旺季，政策发力叠加景气度提升，有望推动跨境企业业绩超预期。

三、本周展望

上周 A 股市场小幅企稳反弹，多数指数上涨，但成交额仍处相对低位区间。行业结构上，纺织服装、商贸零售等消费板块涨幅靠前，公用事业、有色金属等板块则相对疲软。

市场情绪从前两周对特朗普 2.0 的担忧逐步转向对 12 月国内重要经济会议的政策发力预期。定性来看，本轮市场上涨的核心在于政策转向。12 月的中央经济工作会议对 2025 年经济工作的方向性有较高的指导意义，预计未来两周仍处于政策乐观预期的发酵窗口。从基本面维度来看，11 月制造业 PMI 录得 50.3%，较上月上升 0.2%，已连续两个月处于扩张区间。在政策持续发力的背景下，需求指标逐步好转，如生产、新订单等指数分别提升了 0.4%和 0.8%。

中期来看，我们对 A 股市场保持信心，方向上保持战略定力。对于明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业，我们将保持重点关注。

行业重点关注：1、成长赛道，如半导体、AI、医药等板块；2、底部区间有拐点预期的证券、电新、消费等板块。

风险提示：

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

风险提示:

1、本材料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，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、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。