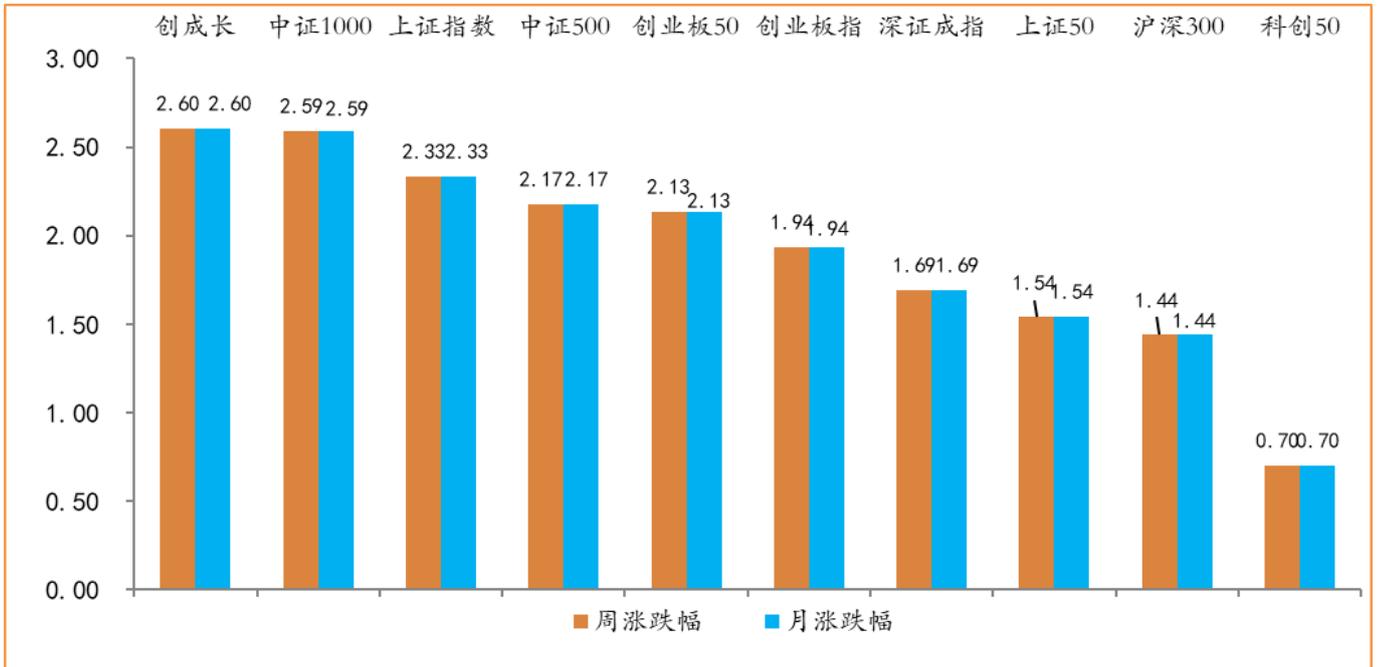


## 中期来看，国内政策或将持续发力

### 一、权益市场周度表现

上周权益市场主要指数全部上涨，深证成指、上证指数、创业板指分别报收 10791.34 点、3404.08 点、2267.06 点。其中，创成长 (+2.60%) 涨幅最大，中证 1000 (+2.59%)、上证指数 (+2.33%)、中证 500 (+2.17%)、创业板 50 (+2.13%)、创业板指 (+1.94%)、深证成指 (+1.69%)、上证 50 (+1.54%)、沪深 300 (+1.44%)、科创 50 (+0.70%) 紧随其后。

图：主要股指周度/月度涨跌幅 (单位：%)

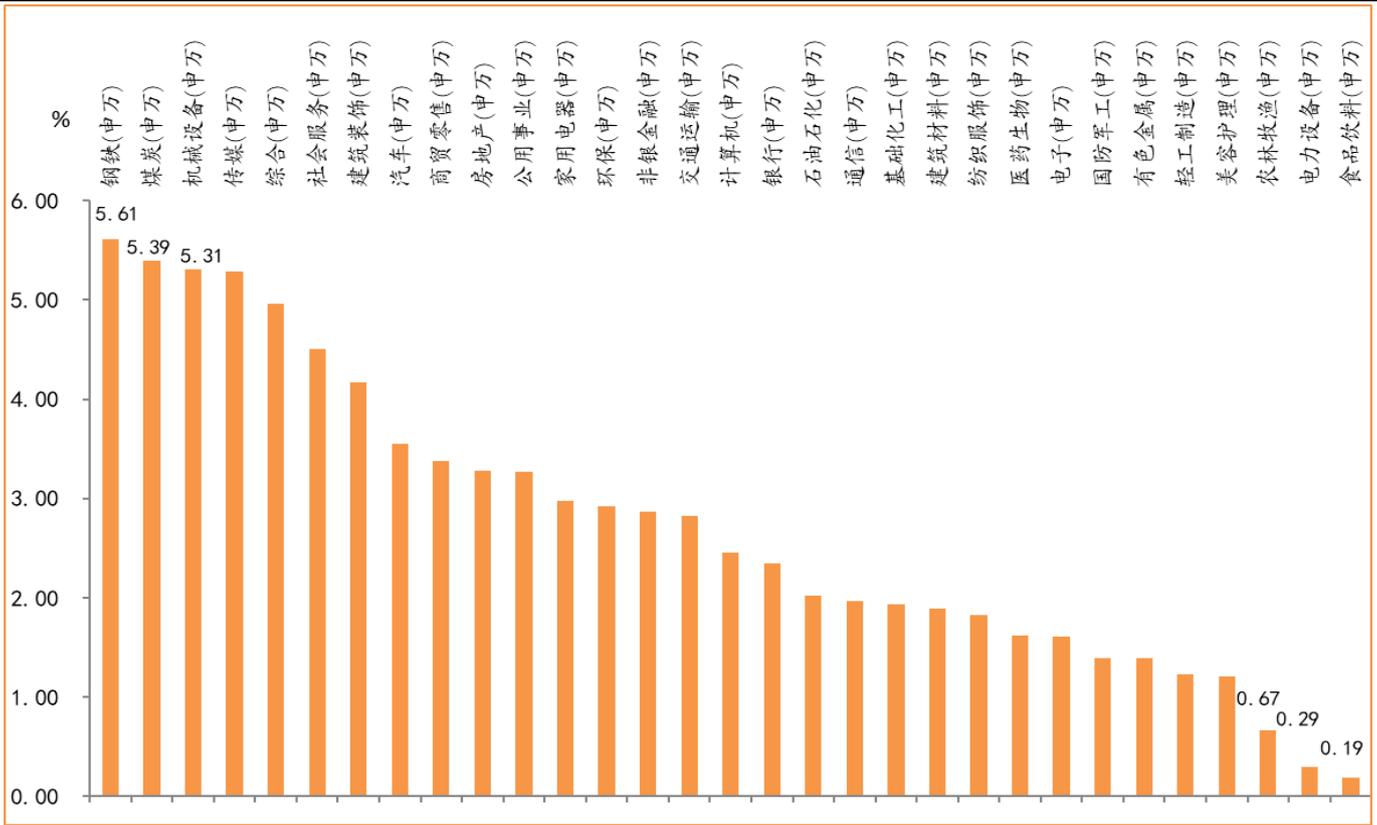


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

注：图中周、月指自然周、自然月

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万行业指数中，钢铁 (+5.61%)、煤炭 (+5.39%)、机械设备 (+5.31%) 等行业涨幅较大。

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、钢铁行业点评与展望

上周(2024年12月2日-2024年12月6日),申万一级钢铁行业指数涨幅为5.61%,相对沪深300指数超额收益为4.17%,周涨幅在所有申万一级行业指数中高居第一。

上周钢铁行业与同为黑色系的煤炭行业领涨整个A股市场。从基本面来看:周内247家钢厂高炉产能利用率为87.3%,环比下降0.5%,同比上升1.6%;91家电炉产能利用率为52.4%,环比上升0.1%,同比下降8.7%;五大品种钢材周产量为861.2万吨,环比略降,同比下降5.2%;日均铁水产量下降1.2万吨至232.6万吨,近期钢厂盈利比例持续下行,淡季检修增多,钢材产量同步回落;库存方面,上周五大品种钢材社会库存为783.1万吨,环比下降0.6%,同比下降10.5%,钢厂库存为377.0万吨,环比下降2.2%,同比下降10.8%;钢材总库存环比下降1.1%,降幅较上周收窄0.2%,螺纹钢库降幅明显,热卷库存降幅收窄;上周,由产量与总库存数

据汇总后的五大品种钢材表观消费量为 874.6 万吨，环比下降 0.3%，同比下降 4.9%，其中螺纹钢周表观消费量为 227.6 万吨，环比上升 1.0%，同比下降 12.1%，五大品种钢材表观需求转弱，淡季来临导致钢材需求整体偏弱运行，建筑钢材成交量为 11.3 万吨，环比下降 0.8%；钢材现货价格走弱，主流钢材品种即期毛利小幅回落，247 家钢厂盈利率降至 49.7%，环比下降 2.3%。行业整体弱势运行，市场在 12 月份中央经济工作会议召开之前交易对明年政策面的积极预期，从而导致股价领先于行业基本面先行反弹的情况。

展望后市，自从 9 月份政策组合拳连续出台，市场对宏观经济的预期开始从悲观扭转。如果中央经济工作会议赋予明年更加积极乐观的基调，需求的增长或将会拉动钢铁行业脱离困境。如果在高质量发展的背景下，钢铁行业的供给端有所出清，行业或将步入周期反转的进程。

### 三、本周展望

上周 A 股市场延续小幅上涨，多数指数上涨，成交额有所放大。在行业结构上，钢铁、煤炭、机械等板块涨幅靠前，而农牧、电新、食品饮料等涨幅靠后。

随着 12 月中央经济工作会议的临近，市场对政策的预期也开始逐步收敛。一方面，市场普遍认为政策发力的连贯性不会有转变，明年财政、消费等领域的政策加力大概率不会减弱。但另一方面，投资者也认为政策短期内会保持定力，以应对明年特朗普上台后的潜在不确定性。从短期定性来看，市场对于政策的预期相对理性，等待重要会议落地，把握新的政策支撑方向。中期来看，无论是美联储降息周期还是基于特朗普交易，国内政策持续发力的趋势没有改变。在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。