

## 以史为鉴，两会是否为 A 股板块走势定调？

南华期货 王映 Z0016367

两会政府对于经济、产业的描述是后续经济、产业支持政策的依据，所以我们尝试探索两会对于 A 股板块走势的影响。观察 2018 年以来 5 年时间内，两会前 15 天、前 7 天以及后 15 天、后 7 天板块表现，我们发现板块表现与两会所提到的热词具有一定的关联，尤其是两会之后的一周，具体分析如下：

表 1 2018 年以来两会前后，7 天、15 天均领涨板块

时间	两会前表现强势板块	两会后表现强势板块
2018	计算机、国防、电子、通信、传媒	医药、计算机、通信
2019	计算机、传媒	计算机、传媒、电力设备及新能源
2020	食品饮料、商贸零售	消费者服务（全年领涨）、商贸零售、轻工制造、传媒
2021	钢铁、综合金融、电子及公用事业	电力设备及新能源（全年领涨）、建筑、交通运输
2022	煤炭、电力设备及新能源	医药、综合

资料来源：Ifind 南华研究

- 2018 年“互联网+”概念影响，而政府工作报告提及“加快新旧发展动能接续转换”，深入开展“互联网+”行动，实行包容审慎监管，推动大数据、云计算、物联网广泛应用，新兴产业蓬勃发展，传统产业深刻重塑。同时，报告中还点赞“新四大发明”（高铁、网购、移动支付、共享单车），互联网活力成为当时突出亮点，明确提及高铁网络、电子商务、移动支付、共享经济等引领世界潮流。因而计算机、通信等板块在两会前后表现优异，但是对比两会之后全年的领涨板块可以发现，这种趋势并没有得以延续。全年领涨围绕消费、银行、石油石化等顺周期行业。
- 2019 年电力设备及新能源板块在两会之后，由于政府工作报告强调“加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展”出现短暂的领涨。
- 2020 年，疫情爆发之后，国内先发现，先防控，经济率先复苏，因而在两会之前，市场的交易已经围绕消费复苏展开。两会之后，政府工作报告不设 GDP 目标增速，以“六稳”为目标，并对目标失业率进行上调。但由于是十三五的开年之局，市场对于政府会支持经济增长仍抱有很大期待，关于消费、制造业、以及电商受提振上涨。
- 2021 年，政府工作报告中提到的“碳中和”与国内稀土资源价值的保障成为热点。在“碳中和”节能减排要求下，电力设备及新能源板块上涨。
- 2022 年，两会之后医药板块的上涨，一定程度受到政府工作报告中对于“坚持中西医并重，加大中医药振兴发展支持力度，推进中医药综合改革。”描述的提振。

表 2 年初至两会及两会至年终领涨板块对比情况

时间	领涨板块
2018	两会前：消费者服务、银行、计算机、家电、钢铁
	两会后：银行、消费者服务、农林牧渔、石油石化、食品饮料
2019	两会前：农林牧渔、电子、计算机、非银行金融、通信
	两会后：食品饮料、电子、家电、建材、消费者服务
2020	两会前：医药、农林牧渔、食品饮料、计算机、建材

	两会后：消费者服务、电力设备及新能源、食品饮料、国防军工、汽车
2021	两会前：钢铁、石油石化、银行、消费者服务、有色金属
	两会后：电力设备及新能源、煤炭、基础化工、有色金属、电力及公用事业
2022	两会前：煤炭、有色金属、建筑、银行、房地产
	两会后：消费者服务、食品饮料、煤炭、交通运输、汽车

资料来源：Ifind 南华研究

结合两会至年终领涨板块来看，虽然两会后相关领涨板块一定程度受到政府工作报告描述的提振，但是短期的领涨板块很少是全年的领涨板块。整体而言参考意义不大，全年上涨情况会更偏向于围绕会议中对于全年的经济定调以及大主题。

对比近五年，年初至两会以及两会至年终的领涨板块，可以发现，两会之后的领涨板块上涨逻辑会更加清晰，一定程度受到两会对于经济定调影响。在这五年中，除了 2021 年，基本都对扩大需求，促进消费做了较为显著的强调，所以相应的消费者服务或者食品饮料、农林牧渔等消费相关板块会更加倾向于领涨，而 2021 年领涨板块则主要是围绕新能源、电力行业以及经济增长顺周期行业。此外，2020 年与 2022 领涨的汽车板块也在两会中重点提及，。

表 3 两会对于需求及消费的描述

时间	政府工作报告关于消费、需求相关描述
2018	采取既利当前更惠长远的举措，着力推进供给侧结构性改革，适度扩大总需求，推动实现更高层次的供需动态平衡、顺应居民需求新变化扩大消费 增强消费对经济发展的基础性作用。推进消费升级，发展消费新业态新模式。
2019	充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用，稳定国内有效需求，为经济平稳运行提供有力支撑。推动消费稳定增长，多措并举促进城乡居民增收，增强消费能力。
2020	激发新消费需求、助力产业升级 推动消费回升。通过稳就业促增收保民生，提高居民消费意愿和能力。
2021	稳定和扩大消费。多渠道增加居民收入。
2022	新增财力要下沉基层，主要用于落实助企纾困、稳就业保民生政策，促进消费、扩大需求。畅通国民经济循环，打通生产、分配、流通、消费各环节，增强内需对经济增长的拉动力。推动消费持续恢复。

资料来源：公开信息整理 南华研究

所以综合来看，关注两会对于经济定调、以及产业政策倾向，对于我们分析长期的领涨板块具有较强的借鉴意义。结合目前的行情来讲，市场等待央行对于经济的定调，若政治局会议强调提振消费、扩大需求，预计会带动消费板块继续领涨。