

权益市场周报

20221024

市场回顾

本周 A 股各大指数反弹之后展开整理，上证指数涨-1.08%，深圳成指涨-1.82%，创业板指涨-1.60%。从中信一级行业来看，本周表现相对靠前的行业包括：计算机(3.66%)、电子(2.73%)、机械(2.65%)；表现靠后的行业包括：食品饮料(-5.61%)、家电(-4.99%)、建材(-3.82%)。

海外宏观

在经历了上周美国通胀数据的利空考验之后，本周宏观面基本平静。经济数据方面似乎在反馈加息对于美国经济衰退的影响。美国 9 月新屋开工 143.9 万户，环比-8.1%；市场预期 146.1 万户，前值 156.6 万户。美国 9 月营建许可 156.4 万户，环比 1.4%；市场预期 153 万户，前值 154.2 万户。

全美房地产经纪商协会（NAR）发布数据显示：美国 9 月成屋销售总数（年化）471 万户，连续第 8 个月下降，当月同比下降 23.8%，环比下降 1.5%；市场预期 470 万户，前值 480 万户。美国 9 月成屋销售价格中位数为 38.48 万美元；同比上升 8.4%。截至 9 月底，美国待售成屋库存 125 万户，或 3.2 个月去化周期。此外，美国 10 月纽约联储制造业指数-9.1，市场预期-4.3，前值-1.5。

劳动力市场则依旧维持强势：美国劳工部发布数据显示 10 月 15 日当周初请失业金人数 21.4 万人（市场预期 23.2 万人），前值由 22.8 万人下修至 22.6 万人。10 月 8 日当周续请失业金人数 138.5 万人（市场预期 138 万人），前值由 136.8 万人下修至 136.4 万人。

在上周经过通胀数据的大考之后，美股开始进入季报期，业绩面的影响要超过利率因子的影响。因此，市场表现上美股对于美债收益率继续上涨的反应有所钝化，美股整体维持震荡走势。美元的小幅下跌则在反馈美国经济在持续加息下相对衰退的开始。

我们维持上周周策的判断：利空考验之后，美股进入震荡整理期，企业的三季度财报数据成为更主要的短期影响因素。

图 1 美元指数走势（资料来源：Wind 资讯）



图 2：纳斯达克指数走势（数据来源：Wind 资讯）



图 3: 标普 500 指数走势 (数据来源: Wind 资讯)



图 4: 10 年期美债收益率走势 (数据来源: Wind 资讯)



图 5: LME 铜走势 (数据来源: Wind 资讯)



国内市场

本周国内宏观面，无新的重要数据公布。

国内市场在国庆节后通过了利空测试，快速反弹，脱离底部，在 3000 点一线展开震荡整固，同时等待新的影响因素。分类指数方面，

上证 50 和沪深 300 指数的表现要弱于创业板指数、中证 500 指数和中证 1000 指数。汇率方面有所承压，北向资金本周合计卖出 293.29 亿元，本月合计卖出 355.81 亿元。之前北向资金流入中国，主要是看多中国的低通胀和经济复苏的预期；近期的流出，更是出于汇率的压力以及对先前买入的止盈。国内经济仍处于弱复苏之中，种子发芽需要时间，经济复苏也离不开耐心，整体市场预计继续在震荡整固区间。

策略观点

美股进入业绩季，A 股也在三季报的密集发布期。成长行业中的电动车的中下游竞争格局正在发生变化，光伏的外需逻辑在欧洲电价和天然气价格波动中经受考验，整体都在震荡区间。传统能源和地产的防守属性，在反弹中，稍显疲弱，等待后续政策可能的变化。消费方面，北向资金持续卖出白酒等食品饮料行业。半导体和计算机行业则继续吸引活跃资金的流入，个股的价格波动有所加大。

在震荡整固区间，既不要悲观，也不要期望市场一蹴而就；我们埋头苦干，抓紧研究，从政策面、行业变化和上市公司的财报中积极找寻未来可能的投资机会，并耐心等到右侧确认的时点。投资收益源于扎实的研究，真正的机会需要宏观、行业和公司基本面的共同作用，而不是听到一个消息或者看到一点变化，就心急火燎地去交易。耐心一点，平静一点，收益就会早一点。