

权益市场周报

20221107

市场回顾

本周 A 股各大指数呈现见底反弹的走势，上证指数涨 5.31%，深圳成指涨 7.55%，创业板指涨 8.92%。从中信一级行业来看，本周表现靠前的行业包括：消费者服务（14.49%）、汽车（13.12%）、食品饮料（11.31%）；表现靠后的行业包括：银行（-0.01%）、煤炭（1.05%）、石油石化（1.39%）。

海外宏观

本周海外宏观最主要的边际变化来源于 11 月的美联储议息会议。会议加息 75BP 的结果并无意外，但鲍威尔在随后发布会上的讲话引发了市场的波动。首先，会议声明中提到在确定未来利率提升速度时，联储将考虑到货币政策持续累积的紧缩，货币政策影响经济活动和通货膨胀的滞后性，被市场解读为鸽派信号。其次，加息的三个要素中，鲍威尔认为加息的高度和持续时间更为重要，在未来一段时间内，市场需要容忍更高的利率环境。最后也是对市场影响最大的一句话，谈停止加息为时过早（it is very premature to be thinking about pausing.），加息还有较长的一段路要走。

鲍威尔的讲话打消了市场认为加息会停止的猜想，美股本周也出现了调整：纳指和标普本周分别下跌 5.65% 和 3.35%。美元指数和

美债收益率因加息的持续性，本周表现相对强势。

数据方面：美国劳工统计局发布数据显示 9 月 JOLTS 职位空缺 1071.7 万人，大超市 975 万人的预期，前值由 1005.3 万人上修至 1028 万人。10 月非农就业数据继续强势：10 月新增非农就业人数 26.1 万，市场预期 20 万。9 月新增非农就业人数从 26.3 万上修至 31.5 万，8 月从 31.5 万下修至 29.2 万。修正后，8 月和 9 月合计较此前增加 2.9 万人。10 月平均时薪月环比上涨 0.4%，市场预期 0.3%，前值 0.3%；年同比上涨 4.7%，市场预期 4.7%，前值 5%。10 月失业率 3.7%，市场预期 3.6%，前值 3.5%。10 月劳动参与率 62.2%，市场预期 62.3%，前值 62.3%。

之前关于美联储更倾向于维持较长时间的中高利率来实现通胀控制的判断不变。美股的区间震荡走势如果想要被打破，还需要等到下周公布的 10 月通胀数据。

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）

IXIC.GI[纳斯达克指数] 2022/11/04 收 10475.25 幅 1.28%(132.31) 开 10548.14 高 10553.63 低 10262.93 换 0.00% 振 2.81% 额 ... 2022/07/08-2022/11/04(85日) ▼



图 3: 标普 500 指数走势 (数据来源: Wind 资讯)

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多 复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏
SPX.GI[标普500] 2022/11/04 收 3770.55 幅 1.36%(50.66) 开 3766.98 高 3796.34 低 3708.84 换 0.00% 振 2.35% 额 4567.19亿 2022/07/07-2022/11/04(86日) ▼



图 4: 10 年期美债收益率走势 (数据来源: Wind 资讯)



国内市场

本周国家统计局公布数据显示：10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点。10 月份，非制造业商务活动指数为 48.7%，比上月下降 1.9 个百分点。10 月份，综合 PMI 产出指数为 49.0%，比上月下降 1.9 个百分点。

统计局解读称，10 月份，受国内疫情多发散发等影响，中国采购经理指数有所回落，我国经济恢复发展基础需进一步稳固。生产指数和新订单指数分别为 49.6%和 48.1%，比上月下降 1.9 和 1.7 个百分点，制造业生产和市场需求景气度均有所回落。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 53.3%和 48.7%，高于上月 2.0 和 1.6 个百分点，其中主要原材料购进价格指数连续两个月位于扩张区间，制造业原材料采购价格总体水平较上月继续上涨。生产经营活动预期指数为 52.6%，位于景气区间，制造业恢复发展预期总体稳定。10 月份，

服务业商务活动指数降至 47.0%，低于上月 1.9 个百分点，服务业景气水平有所回落。建筑业商务活动指数为 58.2%，低于上月 2.0 个百分点，仍位于较高景气区间。

在较强经济刺激政策出台之前，国内经济弱复苏的态势不改，但市场预期距离拐点到来的那天越来越近了，越来越多的投资者更愿意对未来给予一个良好的期许。同时市场整体在短期超跌较为严重，积聚了一定的反弹动能。因此，在风险偏好修复和短期下跌动能衰竭的共同作用下，市场出现了快速的反弹。北向资金本周流出放缓，净流出降至 50.11 亿元。

策略观点

行业发展上，成长行业方面，在降低的背景下，电动车销量的变化以及持续性，是行业短期景气判断的关键。光伏风电行业的走势依然受到边际变化的影响，在硅料降价的逻辑下，从组件到辅材环节有所受益。传统能源和地产的防守属性在反弹中较难获得资金的流入。半导体和计算机行业，具备与电新行业类似的成长性，如新增资金相对有限，容易产生相背的波动趋势。医药行业暂没有新的边际催化。整体上市场触底反弹的初段修复基本完成，结构性分化将开始增大。

证券市场价格波动的原因在于预期，而非已知。投资人更愿意对未来进行定价，预期引导着股价趋势，从开始预期到得以验证的那段波动是对预期正确的最好奖励。A 股市场经过年初四个月的下跌，年中二个月的反弹，以及近四个月的再次调整，预期在现实的演进过程

中，被反复修正，无论是上修还是下修，都是带来剧烈的波动。站在当下，基于目前的经济、产业和社会发展，我们的预期应该更乐观一些，眼光更广阔一些，把握住未来一段时间的主脉络，细心发掘其中的投资机会，从而避免迷失在信息的海洋，博弈于市场的短期波动。正如前几周周策中说的，耐心才能听得到财富来敲门的声音。