

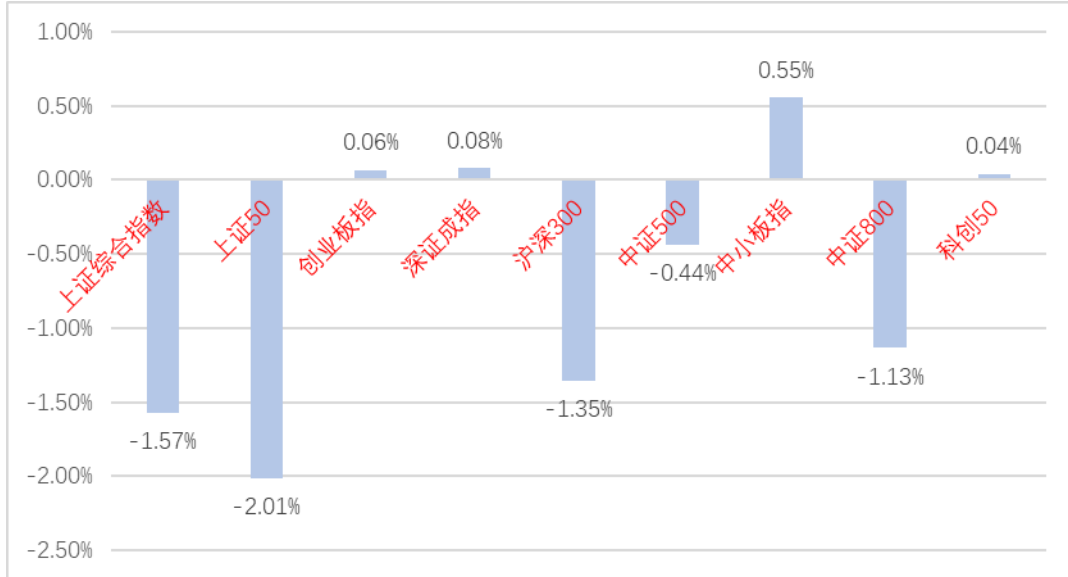
PPI 与 CPI 剪刀差开始收敛，市场博弈气氛浓厚

1、市场回顾与分析

主要指数涨跌不一。

上周 A 股走势震荡，主要指数跌多涨少，上证 50 和沪深 300 指数跌幅较大。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

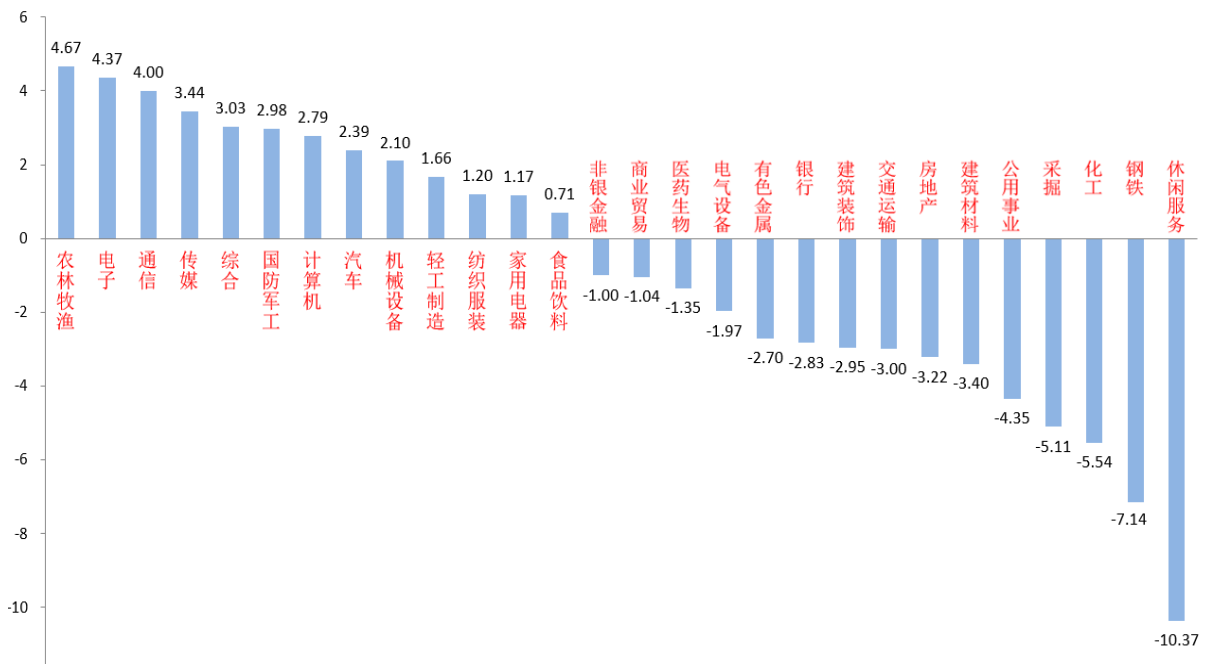


(资料来源：wind，统计区间：2021/11/01-2021/11/05)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 13 个上涨。农林牧渔 (+4.67%)、电子 (+4.37%) 和通信 (+4.00%) 和居涨幅前三。休闲服务 (-10.37%)、钢铁 (-7.14%) 和化工 (-5.54%) 居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2021/11/01-2021/11/05)

2、策略观点

上周 A 股走势震荡，主要指数跌多涨少，板块轮动、资金博弈情况依旧。

随着我国 PPI 与 CPI 的剪刀差开始收敛，多地猪肉、蔬菜等必选消费品开始涨价，在此背景下市场又过度解读了有关方面关于鼓励居民储存物资的表述，导致市场风险偏好受影响，板块博弈、分化特征加强，题材炒作再起，元宇宙概念被集中炒作，电子、通信板块反弹明显。在政府一系列措施影响下，市场预期 PPI 开始筑顶，上游大宗商品价格回落，周期板块连续走弱。

流动性方面，LPR 利率和 MLF 利率继续保持不变，央行月初再度调升逆回购供给，令流动性暂时达到稳定稍宽的状态。目前的基本面背景下，市场对四季度再次降准的预期有所提升，后续仍需关注央行的操作态度。

周热点行业短评：

农林牧渔板块受益我国 PPI 与 CPI 的剪刀差开始收敛，多地蔬菜猪肉等涨价幅度明显，且估值偏低，导致板块快速上涨。

休闲服务板块受到我国秋冬疫情反复的影响，打击投资者情绪面，博弈资金快速流出到其他热炒板块。

后市展望

在目前的基本面背景下，四季度经济增速下行的趋势大概率仍将继续，政府已经出台了一系列措施（例如保供稳价）比较有效的降低以煤炭、钢铁为首的上游原材料价格和涨价预期，上周美联储公布 Taper 计划，维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少 150 亿美元，没有明确加息时间表，偏鸽派的态度降低了 A 股受外围扰动的预期。本周党的十九届六中全会将要召开，需密切关注政府相关表态。我们预计后市市场将继续维持震荡，仍以结构性机会为主，继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分“专精特新小巨人”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如电力、新能源材料、储能、汽车、光伏行业的优质标的。

（3）在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下，部分基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值区间合理的品种，和一些 CPI 链中受益提价较多的农业、食品饮料优质标的。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。

