

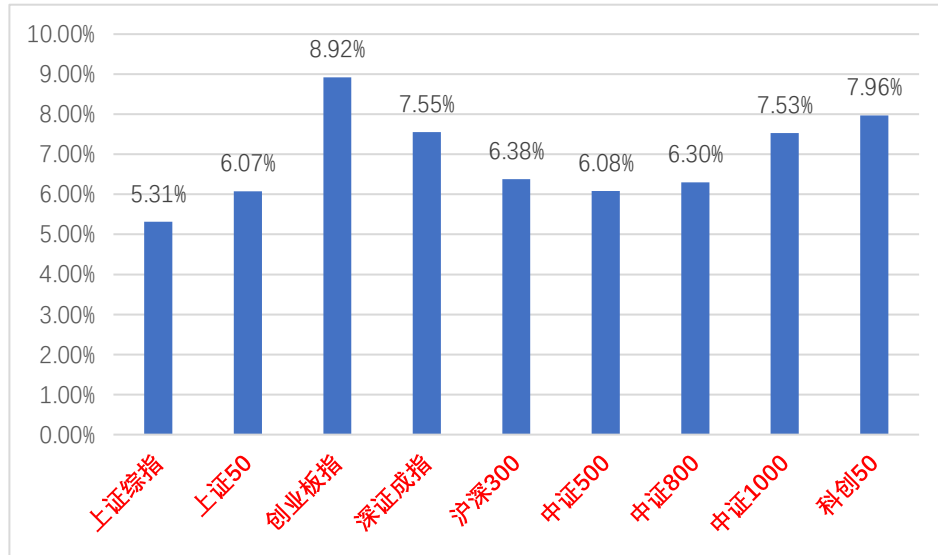
## 10月PMI数据仍偏弱，美联储加息符合预期

### 1、市场回顾与分析

#### 主要指数情况。

上周A股走势维持震荡，主要指数均上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

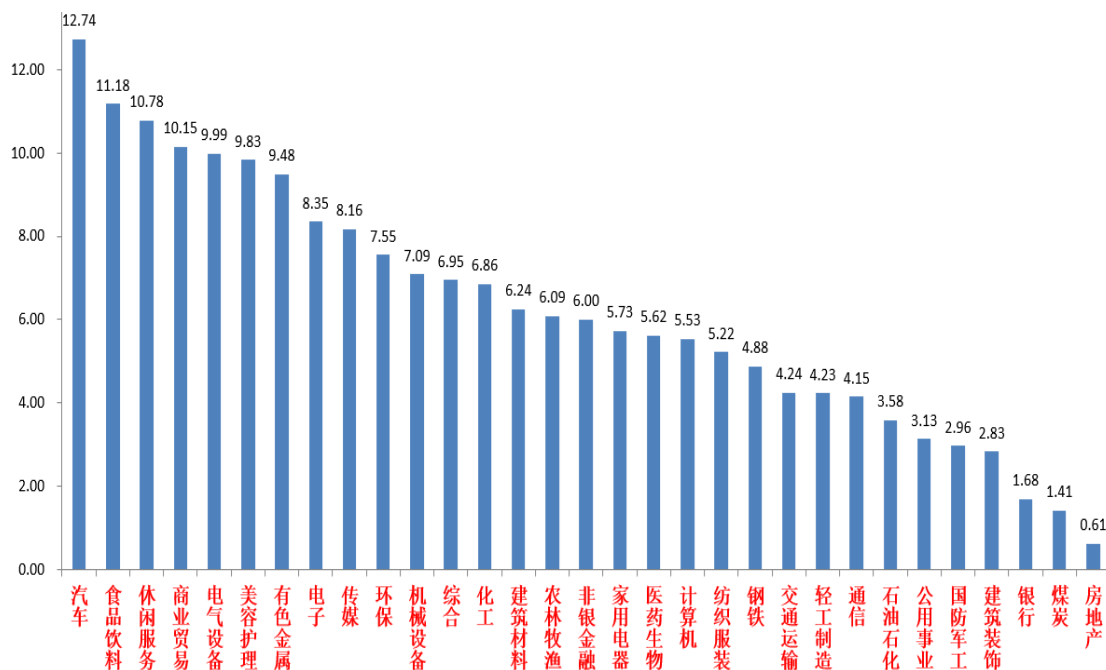


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/10/31-2022/11/04)

#### 各行业情况

31个申万一级行业中，汽车（12.74%）、食品饮料（11.18%）和休闲服务（10.78%）居涨幅前三

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源: wind, 统计区间: 2022/10/31-2022/11/04)

## 2、策略观点

### 宏观与市场回顾：

上周 A 股走势较为震荡，主要指数均上涨。

10 月 31 日，国家统计局公布 10 月制造业 PMI 为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，仍低于 50 的荣枯线；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.7%和 49.0%，比上月均下降 1.9 个百分点，也回落至荣枯线下。三大 PMI 指数均跌至荣枯线下意味着我国经济“弱复苏”趋势未改，经济复苏成果仍需巩固。从企业规模看，大、中型企业景气程度明显回落，小型企业低位企稳，说明制造业产需两端有所走弱。分行业看，建筑业 PMI 仍位于较高景气水平但环比小幅回落。零售、交运等服务行业业务总量继续下降，说明疫情的反复对服务业市场活跃度产生了较大冲击。

11 月 2 日，美联储宣布加息 75BP，联邦基金利率的目标区间从 3.00%至 3.25%上调到 3.75%至 4.00%。加息幅度符合预期。此外，鲍威尔表态“未来利率水平高度不确定、最终的利率将高于此前的预期”与“历史经验提示要对过早地转向宽松保持警惕”，使此次会议表态偏鹰派。由于未来经济数据具有不确定性，美联储加息周期或将比预期更长。与以往不同的是，本次声明中新增提到了“美联储在决定未来加息步伐时，将充分考虑紧缩性货币政策的累计影响与延时性”。会议结束后，12 月加息 50BP 的概率上升至 61%，而明年 2 月和 3 月继续加息 25BP 的概率相应提升。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在央行宣布 LPR 非对称降息后无变化。央行维持引导货币市场短期利率逐渐向政策利率回归，促使资金面宽松收敛至中性水平的态度。目前后续流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

### 周热点行业短评：

**汽车板块**受益部分优质标的超跌和外部利好消息，博弈资金流入。

**食品饮料板块**受拉动内需相关利好影响和部分优质标的超跌，引发反弹。

### 后市展望

目前市场仍处于较弱势、缺乏主线的状态中且结构分化依旧，上周 A 股的全面反弹和投资者风险偏好边际改善与 A 股的估值低位和政策预期有关。从基本面看，经济基本面仍未出现本质变化，目前我国经济仍处于弱复苏中，总量转好持续性有待验证。从流动性看，目前我国货币仍处于较宽松状态但观望资金仍较多，A 股增量资金刚刚结束了连续 11 周的净流出，资金流入的持续性也有待验证。乐观的一面是，目前人民币汇率暂时企稳，A 股目前的交易情绪，行业拥挤度、多数行业估值均已接近 4 月政策底水平，短期向下空间有限。建议仓位较低的投资者可以适当加仓至中等水平，标的上，在当前市场背景下，短期建议加大对政策预期较强，业绩压力较小的“大安全”标的的配置（如军工、半导体、工业母机、信创、能源安全、粮食安全概念等），也建议增加对超跌的“拉动内需”线的医药消费标的的关注。在经济基本面不发生重大边际变化前提下，中长期维度预计成长风格仍相对占优。未来仍需紧密跟进高景气行业景气度持续性、国际能源安全形势、政府稳增长政策预期三大线索，继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度同时，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、军工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”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，保持关注新能源相关标的，如估值合理的新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的长期高景气度标的。

（3）核心赛道中能够维持强逻辑并调整至合理估值区间的品种，和一些受益困境反转、增强内需、粮食安全概念的农业、消费类优质标的。

（4）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

（5）在中央推动央国企高质量发展背景下，部分有资产重组、资产质量优化潜力的央国企标的存在机会。

**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。