

美国通胀数据提振全球市场情绪，我国稳增长预期增强

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

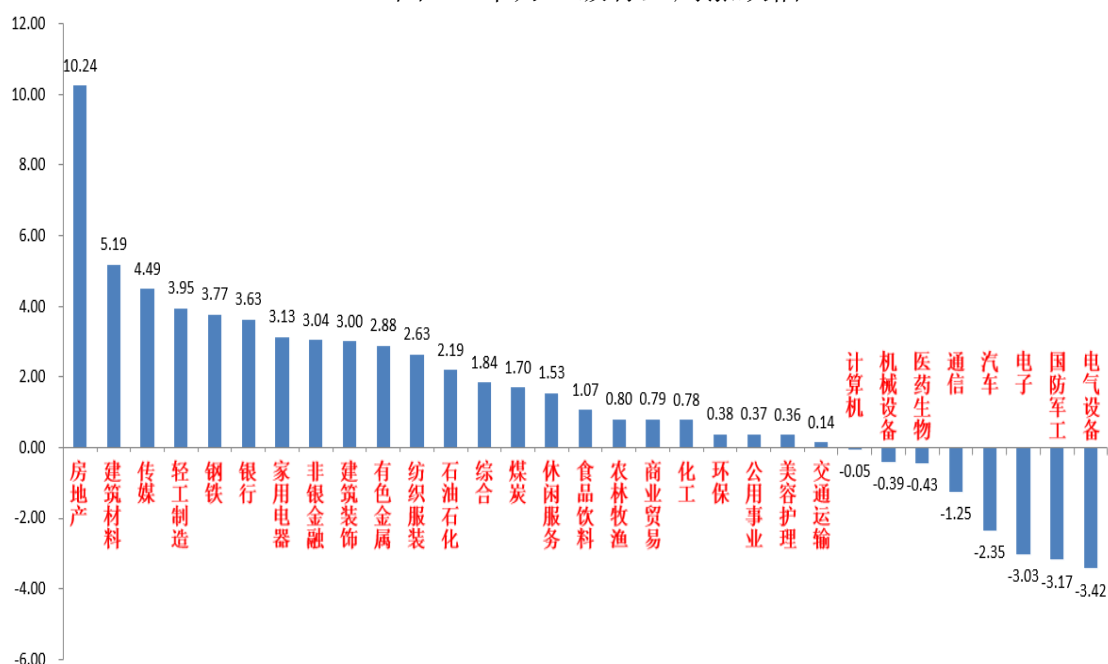


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/11/07-2022/11/11)

各行业情况

31 个申万一级行业中，房地产（10.24%）、建筑材料（5.19%）和传媒（4.49%）居涨幅前三，电气设备（-3.42%）、国防军工（-3.17%）和电子（-3.03%）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: 2022/11/07-2022/11/11)

2、策略观点

宏观与市场回顾

上周 A 股走势较为震荡, 主要指数涨跌不一。

11 月 10 日, 10 月金融数据公布: 10 月社融新增 9079 亿不及市场预期, 人民币贷款增加 6152 亿同比少增 2110 亿, 社融规模存量同比增长 10.3%, M2 同比增长 11.8%。社融同比转为大幅少增, 主要受到了居民部门信贷和政府债拖累。结构看, 企业中长贷有改善, 短贷和居民中长贷降幅扩大。证明 10 月国内疫情散发, 经济活动热度降低对贷款需求产生了负面影响。

11 月 10 日, 美国 10 月通胀数据公布: CPI 同比 7.7%, 预期 7.9%, 前值 8.2%; 环比 0.4%, 预期 0.6%, 前值 0.4%; 核心 CPI 同比 6.3%, 预期 6.5%, 前值 6.6%; 环比 0.3%, 预期 0.5%, 前值 0.6%; 低于市场预期。此数据直接拉低了市场对美联储后续加息幅度的预期, 提振市场情绪, 美股随之大幅上涨, 美元指数大幅下跌。但需注意这并不代表美国经济基本面和美股的反转, 更多的是市场压抑许久的兴奋情绪的宣泄。外围衰退交易的趋势未改, 后续应持续关注经济基本面。

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。本周央行公开市场净回笼 800 亿元, 主要回购利率继续小幅爬升, 资金面未脱离紧平衡。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。

后市展望

由于美国通胀数据低于预期和国内疫情防控“优化二十条”发布、部分优质民企获得发债融资许可等消息, 上周 A 股市场继续反弹。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, 但目前政府一系列表态信用放宽和稳增长政策预期有所提升。从流动性看, 目前我国货币仍处于紧平衡趋势中, 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, 但随着美元指数下行, 人民币汇率暂时企稳, 北向资金开始净流入。在经济基本面和市场流动性都出现边际改善的情况下, 建议仓位较低的投资者可以适当加仓至中等或中等偏高水平, 标的上, 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、信创、能源安全、粮食安全概念等), 也建议增加对超跌的“稳增长拉动内需”线的地产链和消费标的的配置。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, 短期内仍以结构性机会为主。

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。