

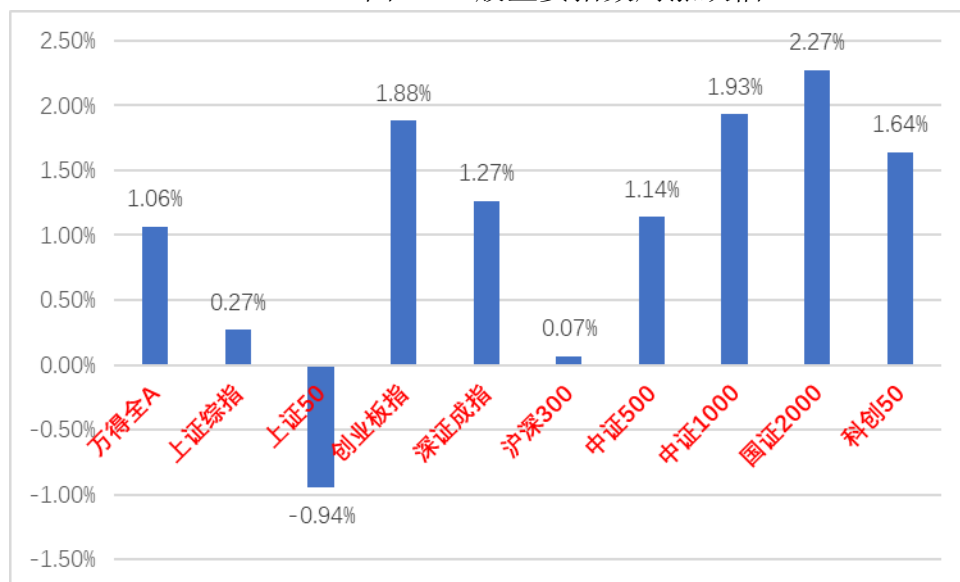
美联储再度释放鹰派信号，A 股结构性特点依旧

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股主要指数涨跌不一，保持稳中向好势头。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

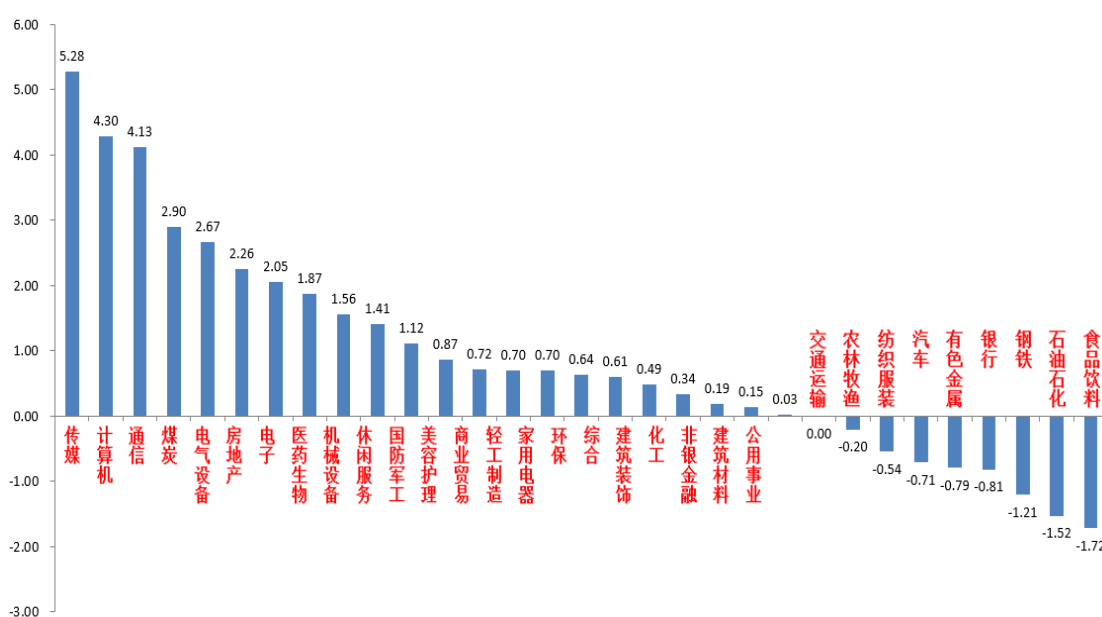


(资料来源: wind, 统计区间: 2023/11/06-2023/11/10)

各行业情况

31 个申万一级行业中，传媒（5.28%）、计算机（4.30%）和通信（4.13%）居涨幅前三。食品饮料（-1.72%）、石油石化（-1.52%）和钢铁（-1.21%）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: 2023/11/06-2023/11/10)

2、策略观点

宏观与市场回顾

11月7日，按美元计，中国10月出口金额同比-6.4%，预期-3.1%，前值-6.2%；10月进口金额同比3.0%，预期-4.3%，前值-6.3%。出口不及预期，进口超预期。出口方面外需走弱，国别上依然依靠俄罗斯和一带一路国家，手机、汽车、船舶等出口仍有韧性，机电产品是主要拖累。进口自今年2月以来首次转正，自东盟、欧盟等地进口较多；分商品看，电脑、集成电路、金属矿砂等进口是主要支撑。

11月9日，中国10月CPI同比-0.2%（前值0%），预期0%；扣除食品和能源核心CPI同比+0.6%（前值+0.8%）。10月PPI同比-2.6%（前值-2.5%），预期-2.6%。CPI转负不及预期。10月物价仍在磨底，通胀回升可能要到明年。CPI主要变化在于猪肉等鲜活食品价格下跌，PPI也低于前值，结束此前连续3月降幅收窄的趋势。本质还是内需不强。我国经济仍在寻底过程中，复苏斜率不宜高估。

11月10日，美联储主席鲍威尔在IMF专家小组会议发表讲话，总体偏鹰。鲍威尔表示，将继续谨慎行事，以应对被几个月的好数据误导的风险，以及过度紧缩的风险。称目前没有信心让通胀降至2%，并重申保持谨慎，如果合适，美联储将毫不迟疑地进一步加息。强于预期的经济增长可能会削弱美联储对抗通胀的努力，并需要货币政策做出回应。讲话后，美联储降息预期降温，美股下跌，美债收益率上行。继续压制全球权益市场。

后市展望

上周A股维持震荡。从基本面看，目前内需仍弱，但经济数据有筑底迹象。从政策面看，上周政策出台较少。从资金面看，本周外资净流出79.5亿元。ETF少量净流出，两融资金流入。

接下来的一周，外部因素可能仍会是市场博弈的主要决定力量。具体在美国衰退的预期，宽松的交易和中美Apec会谈的进展。当前中美元首会谈乐观预期较高，利于市场情绪好转，但国内经济数据的走弱让市场对于中长期问题的预期更具不确定性。结合A股的低位点和增量资金较不足的情况，预计短期市场下跌空间不大并维持结构不平衡，大概率维持震荡等待更多刺激，继续对市场抱有审慎乐观的态度。建议投资者维持中等偏高仓位。行业上，鉴于A股依然缺乏主线，继续建议均衡配置风格并注意热点切换，对于红利类行业，如市场情绪好转则不占优，但仍建议作为底仓配置一部分。而对于进攻性较强的顺周期和弱周期标的，以寻找低位和情绪面改善标的（如TMT电子、医药、化债概念等）配置为主。

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。