

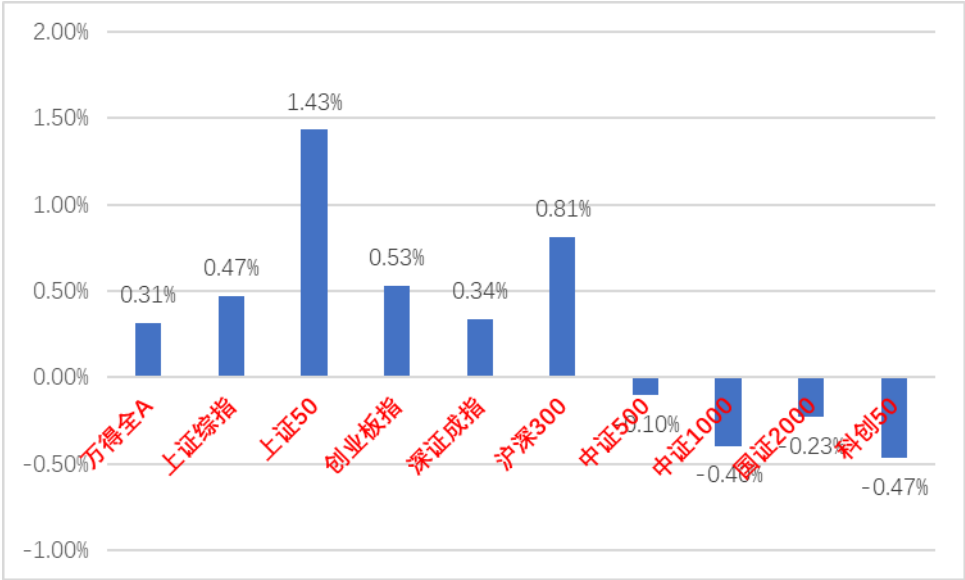
A 股市场缩量已达极值，出现反弹

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，大盘股表现好于中小盘。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

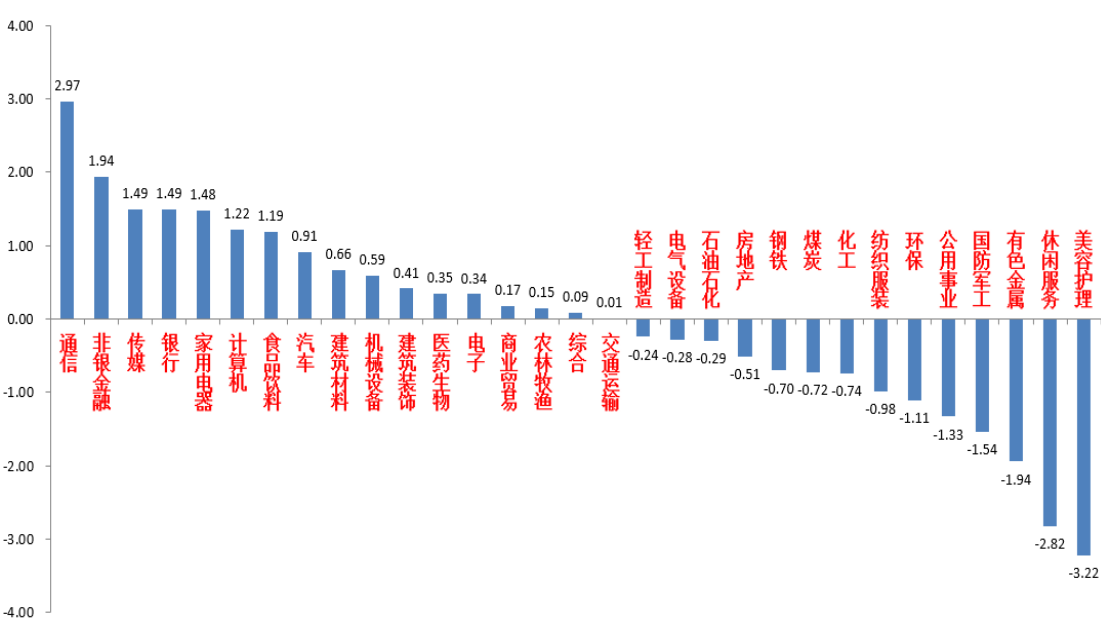


(资料来源：wind，统计区间：2023/09/18-2023/09/22)

各行业情况

31 个申万一级行业中，通信（2.97%）、非银金融（1.94%）和传媒（1.49）居涨幅前三。美容护理（-3.22%）、休闲服务（-2.82%）和有色金属（-1.94）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：2023/09/18-2023/09/22)

2、策略观点

宏观与市场回顾

9月21日，美联储议息会议宣布将利率维持在5.25%-5.5%目标区间，为约22年来的最高水平；同时暗示未来仍有可能加息，明年降息幅度将低于此前预期。总体看，本次利率维持不变符合预期，其余表态超预期鹰派，点阵图指向12位官员预计今年还会加息一次，实际经济增长超预期，GDP增长、通胀预期均上修，同时下修失业率预期，表明美联储对美国经济乐观程度有了很大增加。市场目前预期50%左右可能性今年再度加息25bp、最快明年9月降息。会议过后，美股、黄金大幅走低，而美债利率、美元指数明显上行，美联储降息预期的降低将在更长时间维度对权益市场造成压力。

后市展望

上周A股情绪接近冰点，多日缩量至7000亿以下，周五在利好消息和传闻刺激下，TMT板块带领大盘反弹。

从基本面看，目前内需仍然低迷，但经济数据有筑底迹象，但是美联储降息预期的降低和高企的中美息差仍在给A股持续的压力。从政策面看，活跃资本市场的政策和经济刺激政策出台频率降低，市场对于已出地产政策的效果怀疑情绪较重，但对后续政策预期仍高。从资金面看，外资转为小幅净流入，两融和新基金发行无亮点，观望情绪仍浓厚。

当前市场对于现实的重视程度仍然超过预期。本周是双节前的最后一周，休市时间较长，为防止不确定性带来的风险，结合TMT行业的利好也并不很超预期，预计本周市场仍将以震荡市为主。结合A股现在的低点位，在缺乏主线和情绪低迷的市场建议继续保持观察心态。重点观察经济基本面恢复情况（尤其地产链）、后续政策力度和持续性和资金流入迹象。建议投资者维持中等水平仓位并逢低加仓。行业上，继续建议均衡配置风格，配置一部分防守属性较强的红利类行业作为底仓（低估值前提下寻找确定性和高分红），而对于进攻性较强的顺周期、金融和弱周期标的，以寻找低位和情绪面改善标的（重点关注华为发布会对于TMT、汽车板块和机器人概念的影响）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。