

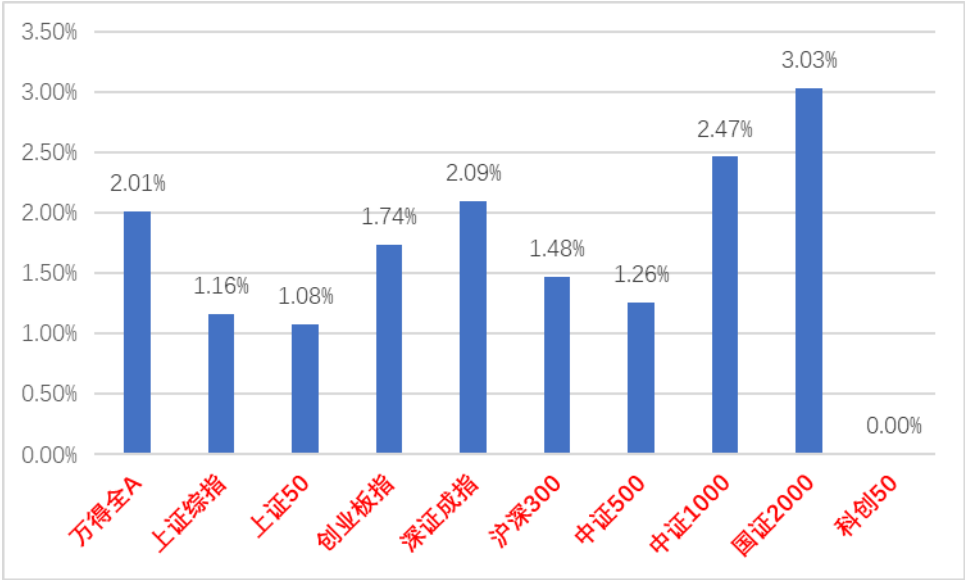
利好累积下，市场情绪开始变乐观

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股主要指数均上涨，交易热度上升。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

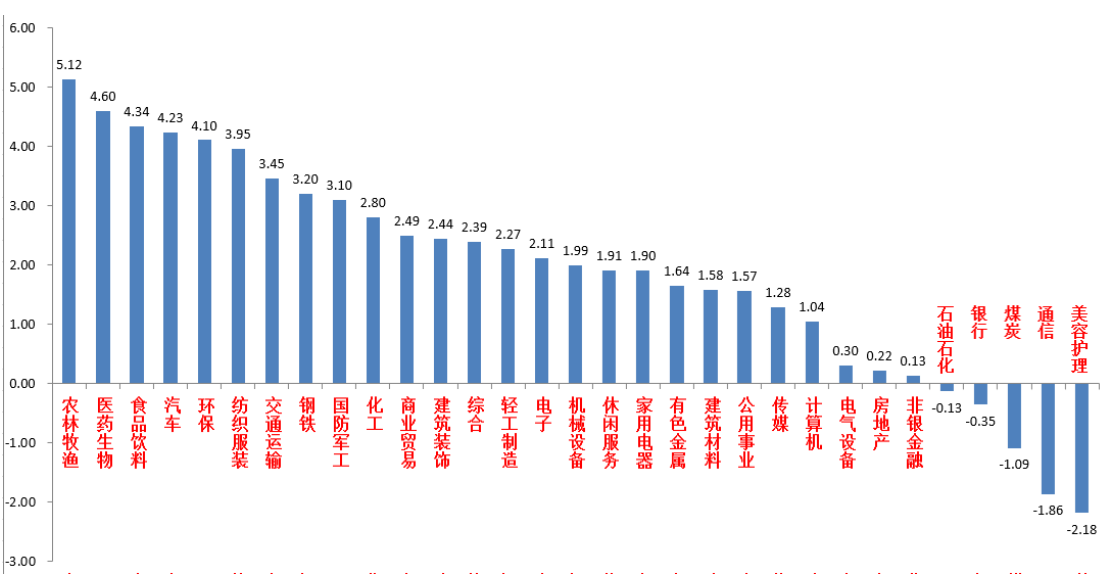


(资料来源：wind，统计区间：2023/10/23-2023/10/27)

各行业情况

31 个申万一级行业中，农林牧渔（5.12%）、医药生物（4.60%）和食品饮料（4.34%）居涨幅前三。美容护理（-2.18%）、通信（-1.86%）和煤炭（-1.09%）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：2023/10/23-2023/10/27)

2、策略观点

宏观与市场回顾

10月24日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过：中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。预计赤字率由3%提高到3.8%左右。今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。资金将重点用于水利建设和防灾减灾领域。今年使用的5000亿对于今年16万亿以上的基建投资来说可以产生不到3%的拉动，对于短期经济基本面的拉动效果有限，更多的是情绪带动作用。中央加杠杆终于落实，基建也是快速把货币注入实体经济，拉动就业的好方法。也为明年中央进一步加杠杆进行稳增长打开了想象空间。

10月26日，美国三季度GDP环比折年率初值为4.9%（前值2.1%），预期4.7%。9月核心PCE物价指数同比+3.7%（前值+3.9%），预期+3.7%；美国三季度GDP超预期，消费和库存是主要驱动，核心PCE通胀符合市场预期，联储加息预期有所降温。市场认为经济高增或难以持续，美股、美债收益率同步下行。

10月27日，1-9月规上工业企业盈利同比-9.0%，前值-11.7%；其中，9月单月同比11.9%。工业企业盈利累同比降幅延续收窄，单月同比连续2个月保持两位数正增长；原因主要有低基数影响和上游原材料、下游消费相关行业盈利占比回升。库存端看，库存增速小升。工业企业盈利数据表明我国经济基本面仍处于弱复苏进程中。

当前，公募基金三季报已经披露完毕，三季度相对二季度，普通股票型基金加仓0.34%至89.89%，偏股混合型基金减仓0.25%至87.11%，灵活配置型基金加仓0.75%至73.02%，平衡混合型基金减仓0.06%至58.12%。行业方面，食品饮料仓位提升1.46%至14.38%，医药生物仓位提升1.05%至13.03%，这两个行业成为加仓最多板块。另外非银金融、汽车、有色金属、基础化工等行业加仓幅度也相对居前；而TMT仓位整体回落，计算机、通信、传媒仓位分别下降1.78%、0.71%、0.47%，仅电子仓位继续抬升0.39%；电新仓位下降最多，回落3.98%至11.01%。公募基金总体仓位较高。

后市展望

上周A股情绪明显好转，开始放量。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，财政刺激动作开始出炉。从资金面看，外资开始有流入动作，两融资金、新基金发行等指标处于低位，社保、汇金等均有入市动作。

多个中长期利好因素开始累积，市场情绪也得到一定好转，除上文提到的外，当前三季报接近披露完毕，市场对于业绩的一些担心也即将落地。Apec会议将在11月举办，当前中美关系也有缓和迹象，沟通频次增加，也是为apec会议的元首会谈而预热，利于市场情绪好转。结合A股的低位点，预计短期市场反弹概率增加，可以更加积极一些，对市场抱有审慎乐观的态度。建议投资者短期提升仓位至中等偏高。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（如华为链，卫星互联网，医药等）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。