

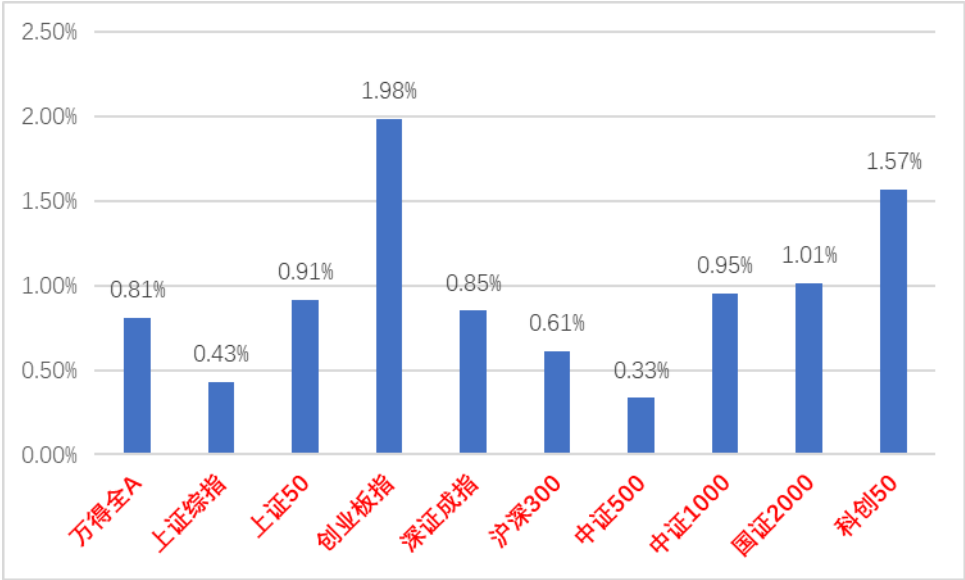
政策持续发力，市场情绪获得支撑

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，保持稳中向好势头。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

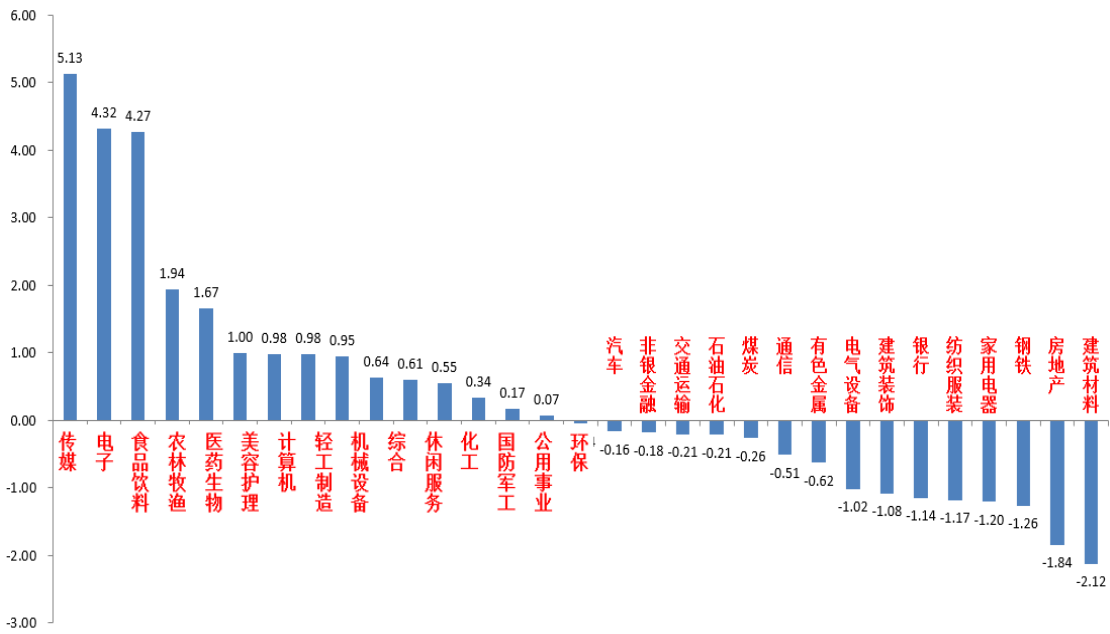


(资料来源：wind，统计区间：2023/10/30-2023/11/03)

各行业情况

31 个申万一级行业中，传媒（5.13%）、电子（4.32%）和食品饮料（4.27%）居涨幅前三。建筑材料（-2.12%）、房地产（-1.84%）和钢铁（-1.26%）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：2023/10/30-2023/11/03）

2、策略观点

宏观与市场回顾

10月31日，中央金融工作会议在京举行，总体看，中央对当前金融领域的矛盾和问题也比较担心，未来将以加快建设金融强国为目标（首提）。具体看，会议明确了未来几年金融工作的五大任务，分别是加快建设金融强国、全面加强金融监管、完善金融体制、优化金融服务、防范化解风险；明确“全面加强监管、防范化解风险”是未来工作重点，对地方债务、房地产、金融市场等三大风险有新要求。

10月31日，2023年10月制造业PMI49.5（前值50.2）；非制造业PMI50.6（前值51.7）。整体不及预期，制造业PMI指向我国经济景气水平有所回落，复苏趋势仍需巩固。分项看，供需均回落，需求重回收缩区间；进出口订单均下降；价格指数明显回落；产成品库存回升，就业指数多数下行；服务业、建筑业均走弱。

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10月非农新增就业人数15万人（前值29.7万人），预期18万人；失业率3.9%（前值3.8%），预期3.8%。8月和9月非农新增人数共下修10.1万人。美国三季度GDP超预期，核心PCE通胀符合市场预期，消费和库存是主要驱动。而10月非农低于预期与前值，受汽车工人罢工影响，制造业就业人数大幅负增；休闲与服务业新增就业大幅下降，拖累服务业就业增长，加上8、9月数据大幅下修，反映美国就业市场供给仍然偏紧。非农数据发布后，衰退预期有所升温，美债利率、美元指数走低，未来高利率带来的累积效应将进一步凸显，加息预期降低，市场博弈的重点已经转向“高利率多久”。

后市展望

上周A股情绪有所好转。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，上周国安局对市场有罕见表态。从资金面看，外资流入走平，两融资金、新基金发行等指标低位小幅回暖。

多个中长期利好因素开始累积，市场情绪得到一定好转，接下来的一周，外部因素可能会吸引更多注意。美国10月非农低预期和前期数据修正。直接打低了美元指数和10年美债收益率，也反映了美联储在高通胀和高利率环境下也在承受高利息支出的压力。当前三季报披露完毕，市场对于业绩的一些负面预期也已落地。Apec会议将在11月中旬举办，中美元首会谈乐观预期较高，利于市场情绪好转。结合A股的低位和增量资金较不足的情况，预计短期市场下跌空间不大，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（如华为链、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。