

2023年10月08日

研究员：于虎山

0755-82709642

yuhs1@cmschina.com.cn

F0272480

Z0002746

国内权益市场蓄势待发 关注增量资金流入情况

□ 行情数据:

今年中秋、国庆假期期间国际金融市场涨跌互现，其中美国道琼斯工业指数，纳斯达克指数与标普 500 指数分别上涨-1.64%，1.66%与-0.27%；欧洲方面，英国富时 100 指数、法国 CAC40 指数与德国 DAX 指数分别上涨-1.41%、-0.79%和-0.61%；亚洲方面，日经 225 指数与韩国综合指数分别上涨-2.75%与-2.29%。此外，中国香港的恒生指数与恒生科技指数分别录得 0.65%和 1.01%的涨幅。

□ 评论:

数据方面，经文化和旅游部数据中心测算，今年中秋节、国庆节假期 8 天，国内旅游出游人数 8.26 亿人次，同比增长 71.3%，较 2019 年增长 4.1%；实现国内旅游收入 7,534.3 亿元，同比增长 129.5%，较 2019 年增长 1.5%。国内假期出行已经恢复疫情之前水平，国内消费有望稳步修复。此外，9 月中采 PMI 数据出炉并录得 50.2，经过 5 个月的收缩后，重新回到荣枯线水平之上，同时也是连续 4 个月边际修复。在 13 个分项指标中，有 7 个指标在荣枯线水平之上，主要原材料购进价格、出厂价格与采购量的上升以及产成品库存的小幅回落表明企业补库活跃，企业盈利能力有望得到提升，四季度业绩驱动或做出正面贡献。

资金方面，9 月北向资金与杠杆资金形成分化，其中北向资金因人民币阶段性贬值以及大摩与华尔街日报调降 A 股评级净流出 374.6 亿元，结合 8 月净流出的 896.83 亿元，北向资金连续 2 个月净流出 1,271.43 亿元，尽管如此，外资今年以来仍净流入 1,031.93 亿元，中长期净流入的趋势保持完好；杠杆资金方面，9 月融资盘净买入 491.59 亿元，与外资形成鲜明反差，在市场整体处于震荡筑底的背景下，投资者加杠杆意愿逐步升温，为市场提供了交易流动性。

整体上看，中秋、国庆长假期全球金融市场对国内市场影响偏中性，国内市场依然以自身逻辑运行为主，即低估值与业绩逐步修复。当前，沪深 300 指数风险溢价为 5.98%，处于近 5 年的 87%的分位水平，估值优势明显。另一方面，IH、IF4 个期限的合约均呈现升水状态，且为 contango 结构，表明市场对大盘风格预期较为积极。此外，国内市场在减半征收印花税、优化 IPO、再融资、规范股份减持行为、降低融资担保比例、加强程序化交易管理等政策相继推出后，蓄势待发，后市重点关注增量资金的流入情况。策略方面，逢低配置 IF 或是较好的选择。（观点供参考）

研究员简介

于虎山：FRM，具有期货从业资格（证书编号：F0272480）和投资咨询资格（证书编号：Z0002746），大连理工大学金融工程硕士，吉林大学信息管理与信息系统、商务英语双学士。具有 11 年期货从业经验。对股指期货、期权以及量化交易有较深入研究。2021 年在“第十四届中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师评选”中获得“最佳期权分析师”称号。在《价值工程》、《文华财经》、《期货日报》等媒体发文累计超过 100 篇，多次担任哈工大（深圳）期货训练营讲师。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291 号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为 C3 及 C3 以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。