

积极因素累积，四季度市场有望修复

上周国内主要新闻：

1. 多家银行公告将于9月25日主动批量调整贷款利率。
2. 全国新型工业化推进大会就加快推进新型工业化作出多项部署。
3. 沪深交易所分别发布关于进一步规范股份减持行为有关事项的通知，北交所发布修订后的减持指引，并明确即日起实施。
4. 外汇局：研究给予有条件的自贸试验区更加自由便利的创新政策
5. 统计局发布9月制造业PMI为50.2%，重返扩张区间。

上周国际主要新闻：

1. 日本央行宣布，将继续实行超宽松货币政策。
2. 9月美联储议息会议落地之后，美债市场发生动荡。
3. 欧洲央行副行长：欧元区抑制通胀仍需时日。
4. 第三次中德高级别财金对话联合声明。

一周市场回顾：

上周，沪深两市没有延续前周的上涨格局，而是呈现出持续调整的姿态，量能略有放大，北向资金仍然是净流出情况。上周国家统计局公布了9月份的PMI数据，从数据表现来看，我国经济正在逐步复苏，需求疲软的状况正在逐步改善。另外，中秋节、国庆节假期，文化和旅游行业恢复势头强劲，消费拉动经济作用明显，有利于我国经济修复和恢复性增长。近期上市公司三季度业绩预告陆续发布，从目前发布的情况来看，上市公司业绩有所改善，将对市场形成有效支持。随着政策呵护加速落地，基本面和盈利企稳回升，资金供需逐步改善，四季度市场有望迎来修复行情。

风险提示：政策不及预期，国际贸易政策风险，地缘政治冲突风险。

麦高证券 研究发展部

分析师：徐滢

资格证书：S0650511010002

联系邮箱：xuying@mgzq.com

联系电话：024-22955441

相关研究

《节前交易清淡，四季度行情有望得到修复》2023.09.25

《积极因素累积，关注市场资金面》2023.09.18

《市场情绪或将修复，超跌反弹或可期》2023.09.11

《利好政策频出，市场有望走出底部区域》2023.09.04

正文目录

一周主要新闻汇总.....	3
上周国内主要新闻.....	3
上周国际主要新闻.....	3
一周市场回顾.....	4

图表目录

图表 1: 市场成交统计(周).....	4
图表 2: 北向资金近 30 日资金流向.....	5
图表 3: 行业周涨幅统计.....	5
图表 4: 行业周跌幅统计.....	5
图表 5: 行业资金净流入额统计.....	6
图表 6: 行业资金净流出额统计.....	6

一周主要新闻汇总

上周国内主要新闻

- 根据多家银行此前公告，对于参考贷款市场报价利率（LPR）定价的存量浮动利率首套房贷款，将于9月25日主动批量调整贷款利率，无需借款人额外操作。此举将降低客户的沟通协调成本，有利于存量房贷利率调整有序落地。
- 全国新型工业化推进大会9月22日至23日在京召开，会议就加快推进新型工业化作出多项部署。此前，9月20日召开的国务院常务会议，研究加快推进新型工业化有关工作，明确深刻分析把握国内外形势变化和我国新型工业化的阶段性特征，扎实做好各项重点工作，全面提高工业发展质量、效益和国际竞争力。工业是综合国力的根基、经济增长的主引擎、技术创新的主战场。当前我国新型工业化面临新的形势，系列部署将进一步推动产业体系优化升级，提升产业链供应链韧性和安全水平，夯实新发展格局的产业基础，为全面建设社会主义现代化国家提供有力支撑。
- 9月26日，沪深交易所分别发布关于进一步规范股份减持行为有关事项的通知，北交所发布修订后的减持指引，并明确即日起实施。从整体来看，沪深交易所对减持坚持“从严监管”基调，明确了二级市场减持的范围，以及破发、破净或者分红不达标的标准，并增加了大宗交易预披露要求。其中，通过二级市场减持是指通过证券交易所集中竞价交易或者大宗交易减持股份。北交所根据上市公司发展阶段、企业特点和监管重点，优化调整不得减持的情形，进一步规范控股股东、实际控制人的减持行为，维护市场稳定运行。
- 国家外汇管理局外汇研究中心主任丁志杰9月27日在国新办新闻发布会上表示，十年来，国家外汇局认真贯彻落实党中央、国务院关于自贸试验区建设的决策部署，统筹发展和安全，在深化外汇管理改革、扩大金融开放方面进行一系列创新探索，取得了积极成效，有力促进了经济金融高质量发展和高水平开放，包括外汇领域的高水平开放。
- 9月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.5个百分点，重返扩张区间。从企业规模看，大型企业PMI为51.6%，比上月上升0.8个百分点，继续高于临界点；中型企业PMI为49.6%，与上月持平，低于临界点；小型企业PMI为48.0%，比上月上升0.3个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。

上周国际主要新闻

- 日本央行22日宣布，将继续实行超宽松货币政策，把短期利率维持在负0.1%的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。日本央行日前举行货币政策会议，决定继续实行超宽松货币政策。这一决定显示日本央行坚

持超宽松政策复苏经济的态度，受此影响，日本或持续面临日元走软、通胀高企等问题。

- 🔴 9月美联储议息会议落地之后，美债市场发生动荡，10年期美国国债收益率大幅上行，一度突破4.5%。9月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议决定“按兵不动”不加息，与市场预期完全一致。相比之下，美联储对经济预测的调整更受市场关注，尤其是点阵图对2024年预期降息次数的下调和对经济数据预测的大幅上调引发市场剧烈波动。
- 🔴 欧洲央行9月将欧元区三大关键利率均上调25个基点，自去年7月以来，欧洲央行已连续10次加息。欧元区9月份的通胀率降至4.3%，为近两年来的最低水平。欧洲央行副行长德金多斯当地时间10月4日在塞浦路斯表示，尽管欧元区的通胀持续下滑，但仍将在很长时间内维持在较高水平，抑制通胀仍需要时间。
- 🔴 2023年10月1日，中国国务院副总理何立峰与德国财政部部长林德纳在德国法兰克福共同主持第三次中德高级别财金对话。双方同意加强财金领域合作，在公平竞争的基础上扩大双向市场开放。双方致力于共同推动完善国际经济治理，反对贸易保护主义，支持以世贸组织为核心、以规则为基础、非歧视、公平、开放、包容、公正、可持续和透明的多边贸易体制。

一周市场回顾

上周只有4个交易日，沪深两市维持弱势调整态势，截至上周四收盘，上证指数报收于3110.48点，周跌幅0.70%；深证成指收报10109.53点，周跌幅0.68%；创业板指收报2003.91点，周跌幅0.47%；科创50收报887.80点，周涨幅0.56%；北证50收报811.21点，周跌幅0.76%。两市量能维持较低水平，日均成交额为7050.93亿元，同前周相比微增8.30%。北向资金持续净流出，上周北向资金净卖出175.27亿元，其中沪股通净卖出80.9亿元，深股通净买入94.37亿元。

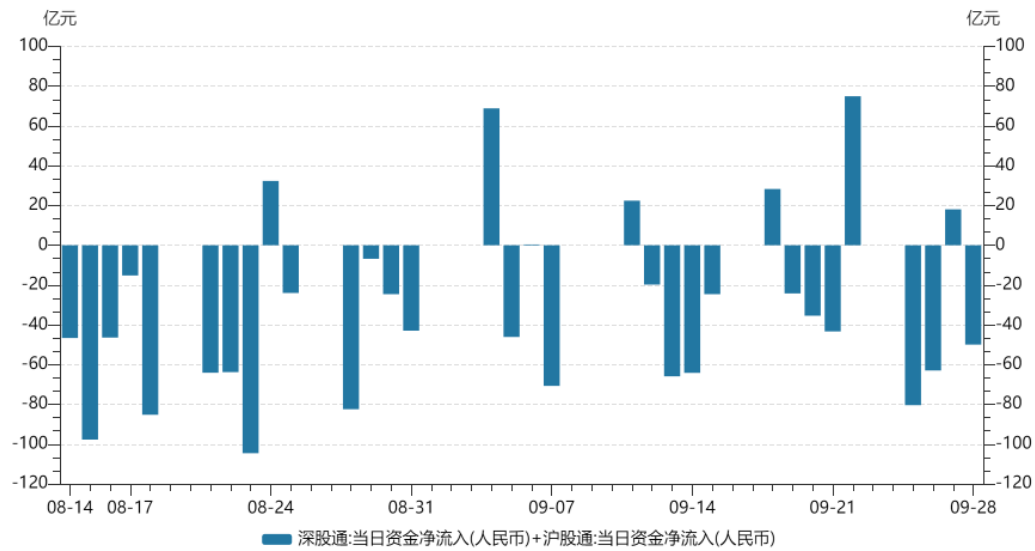
图表 1：市场成交统计（周）

序号	日期	成交量(亿股)	成交额(亿元)	区间交易 天数	日均成交额 (亿元)
1	2023-09-29	2,318.25	28,203.72	4	7,050.93
2	2023-09-22	2,870.54	32,551.44	5	6,510.29
3	2023-09-15	3,096.50	36,392.90	5	7,278.58
4	2023-09-08	3,341.22	39,177.52	5	7,835.50
5	2023-09-01	4,114.16	47,277.19	5	9,455.44
6	2023-08-25	3,243.23	37,593.65	5	7,518.73
7	2023-08-18	3,171.13	36,406.87	5	7,281.37
8	2023-08-11	3,417.47	38,875.08	5	7,775.02
9	2023-08-04	4,528.67	47,845.73	5	9,569.15
10	2023-07-28	3,719.63	41,325.70	5	8,265.14
11	2023-07-21	2,982.96	37,857.09	5	7,571.42

12	2023-07-14	3,194.42	42,969.51	5	8,593.90
13	2023-07-07	3,348.73	44,496.97	5	8,899.39
14	2023-06-30	3,372.14	44,987.76	5	8,997.55
15	2023-06-23	2,200.33	32,236.58	3	10,745.53

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 2: 北向资金近 30 日资金流向



数据来源: Wind

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

从行业表现来看,上周申万一级行业中涨幅居前的行业依次为医药生物(2.63%)、机械设备(1.11%)、电力设备(0.87%)、环保(0.69%)、传媒(0.50%)。跌幅居前的行业依次为非银金融(-3.14%)、房地产(-2.77%)、食品饮料(-2.45%)、有色金属(-2.18%)、农林牧渔(-1.87%)。

图表 3: 行业周涨幅统计

序号	代码	名称	涨跌幅(%)
			周
1	801150.SI	医药生物	2.63
2	801890.SI	机械设备	1.11
3	801730.SI	电力设备	0.87
4	801970.SI	环保	0.69
5	801760.SI	传媒	0.50
6	801750.SI	计算机	0.21
7	801770.SI	通信	0.15
8	801130.SI	纺织服装	0.10
9	801230.SI	综合	0.04
10	801880.SI	汽车	-0.04

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 4: 行业周跌幅统计

序号	代码	名称	涨跌幅(%)
			5日
31	801790.SI	非银金融	-3.14
30	801180.SI	房地产	-2.77
29	801120.SI	食品饮料	-2.45
28	801050.SI	有色金属	-2.18
27	801010.SI	农林牧渔	-1.87
26	801710.SI	建筑材料	-1.67
25	801040.SI	钢铁	-1.52
24	801030.SI	基础化工	-1.02
23	801980.SI	美容护理	-0.99
22	801170.SI	交通运输	-0.94

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

从主力资金流动情况上看，上周整体主力资金净流出金额为 269.29 亿元。申万行业中电力设备、传媒、电子、通信、商贸零售等 5 个行业呈现资金净流入，其余行业均为资金净流出。银行、有色金属、机械设备、非银金融等行业主力资金流出居前。结合行业周涨幅和行业资金流入额看，电力设备行业受到主力资金关注涨幅居前。TMT 相关行业有所反弹。汽车行业受到华为概念影响，上周表现较强。

图表 5：行业资金净流入额统计

序号	行业	主力净流入额 (万元)	主力净流入 率(%)	连续流入天 数
1	SW 电力设备	271,770.53	1.03	-1
2	SW 传媒	159,552.28	1.00	-2
3	SW 电子	85,194.26	0.21	1
4	SW 通信	53,850.87	0.22	1
5	SW 商贸零售	48,221.02	0.89	3
6	SW 石油石化	-881.16	-0.02	-1
7	SW 综合	-3,413.58	-0.82	2
8	SW 汽车	-9,021.60	-0.05	1
9	SW 美容护理	-23,734.37	-1.82	-1
10	SW 纺织服饰	-42,737.35	-1.89	-5

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 6：行业资金净流出额统计

序号	行业	主力净流入额 (万元)	主力净流入 率(%)	连续流入 天数
31	SW 银行	-356,555.46	-5.51	-5
30	SW 有色金属	-283,966.34	-2.76	2
29	SW 机械设备	-237,619.59	-0.85	-2
28	SW 非银金融	-229,893.40	-1.59	-4
27	SW 计算机	-224,409.71	-0.58	-2
26	SW 医药生物	-218,647.76	-0.61	-1
25	SW 农林牧渔	-211,831.67	-5.46	-5
24	SW 食品饮料	-175,009.68	-1.76	-1
23	SW 房地产	-171,687.16	-2.29	-5
22	SW 基础化工	-166,447.56	-1.39	-4

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

由于节前只有 4 个交易日，主力资金无心恋战，交投清淡。上周，沪深两市没有延续前周的上涨格局，而是呈现出持续调整的态势，量能略有放大，北向资金仍然是净流出的情况。此次恰逢中秋、国庆假期，假期长达 10 天，在此期间海外市场消息较多，A 股可能受影响较多。总结来看，假期海外股市整体表现跌多涨少，美股、港股表现相对强势，对 A 股影响一般。

国内市场方面，上周国家统计局公布了 9 月份的 PMI 数据，从数据表现来看，9 月份 PMI 数据重回扩张区间，非制造业 PMI 继续回升。这表明我国经济正在逐步复苏，需求疲软的状况正在逐步改善。另外，中秋节、国庆节假期，文化和旅游行业恢复势头强劲，经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期 8 天，国内旅游出游人数 8.26 亿人次，按可比口径同比增长 71.3%，实现国内旅游收入 7534.3 亿元，按可比口径同比增长 129.5%。消费拉动经济作用明显，有利于我国经济修复和恢复性增长。近期上市公司三季度业绩预告陆续发布，从目前发布的情况来看，上市公司业绩有所改善，将对市场形成有效支持。随着政策呵护加速落地，基本面和盈利企稳回升，资金供需逐步改善，四季度市场有望迎来修复行情。

风险提示：政策不及预期，国际贸易政策风险，地缘政治冲突风险。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	自由贸易试验区张杨路 2389 弄 4 号楼
邮编	110014	200135

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	文雯	机构销售	18101672567	wenwen@mgzq.com
上海	梁鹏	机构销售	13916266757	liangpeng@mgzq.com
上海	王翰驰	机构销售	13764938493	wanghanchi@mgzq.com