

## 市场震荡探底，等待止跌企稳的机会

### 上周国内主要新闻：

- 10月18日国家主席习近平出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式。
- 中国70个大中城市“金九”房价数据出炉，上海新房价格环比涨幅居首。
- 中国前三季度多项经济指标保持增长，国民经济持续恢复向好。
- 10月20日，中国商务部会同海关总署发布关于优化调整石墨物项临时出口管制措施的公告。
- 4天19家央企上市公司加入增持回购队伍。

### 上周国际主要新闻：

- 韩国央行将基准利率维持在3.5%不变，为连续第六次按兵不动，符合市场预期。
- 美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，美联储致力于将通胀可持续地降至2%。
- 欧洲央行首席经济学家连恩表示只要有必要将保持高利率。
- 加拿大央行发布调查结果。
- 标普认为，巴以冲突将得到控制，但仍存在蔓延风险。
- 欧洲央行将于下周举行会议。

### 一周市场回顾：

上周沪深两市破位下行，全周持续震荡走低，沪市更是失守3000点心理防线，市场个股普遍下跌，尤其是前期强势股出现了补跌的情况，上周成交额减少明显，北向资金全周净流出金额持续放大，市场整体处于量缩价跌的走势。上周，国家统计局发布了三季度经济数据，通过数据来看，三季度GDP等多项数据超出市场预期，经济增速持续恢复，经济底也被市场确认，预计四季度将继续呈现改善的趋势。目前影响市场的因素包括巴以局势扰动，同时三季度国内房地产数据不甚理想，结构性矛盾依然存在，但可以看到，国内经济边际改善的趋势仍在延续，融资和分红等活跃市场的政策还在不断地出台，叠加宽松的货币政策，有望发挥合力推动市场预期改善。目前市场整体估值处于较低水平，向下调整的空间有限，随着汇金增持、央企回购等举措，有望带动场外资金入市。当前市场超预期加速下跌后，短期内市场整体上将维持震荡探底的格局，等待止跌企稳，机会大于风险。

**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

《市场底部震荡，反弹窗口或将临近》  
2023.10.16

《积极因素累积，四季度市场有望修复》2023.10.09

《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

## 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.....	4
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: 行业周涨跌幅统计 .....	5
图表 4: 行业周涨跌幅统计 .....	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

- 10月18日上午，国家主席习近平在人民大会堂出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式并发表题为《建设开放包容、互联互通、共同发展的世界》的主旨演讲。习近平宣布中国支持高质量共建“一带一路”的八项行动，强调中方愿同各方深化“一带一路”合作伙伴关系，推动共建“一带一路”进入高质量发展的新阶段，为实现世界各国的现代化作出不懈努力。
- 中国70个大中城市“金九”房价数据出炉，上海新房价格环比涨幅居首。国家统计局公布9月全国70个大中城市房价变动情况。数据显示，一线城市率先复苏，且复苏力度明显偏大，其中北京和上海新房价格环比分别上涨0.4%和0.5%，二手房价格则在连续4个月下降后首次转涨。9月一线城市二手房转涨与“认房不认贷”落地有直接关系，带动首套刚需以及改善需求同步提升。
- 中国前三季度多项经济指标保持增长，国民经济持续恢复向好。具体来看，前三季度，全国固定资产投资为37.50万亿元，同比增长3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比1-8月收窄0.1个百分点；社会消费品零售总额342107亿元，同比增长6.8%；规模以上工业增加值增长4.0%。9月全国城镇调查失业率为5.0%，环比下降0.2个百分点，连续2个月下降；前三季度全国城镇调查失业率平均值为5.3%。
- 10月20日，中国商务部会同海关总署发布关于优化调整石墨物项临时出口管制措施的公告，将此前实施临时管制的球化石墨等3种高敏感石墨物项正式纳入两用物项出口管制清单；同时，取消对炉用碳电极等5种主要用于钢铁、冶金、化工等国民经济基础工业的低敏感石墨物项的临时管制。
- 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年10月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期品种报3.45%，5年期以上品种报4.20%，均与前期持平。LPR报价连续两个月保持不变。LPR是在中期借贷便利（MLF）利率基础上加点形成，10月16日，央行在本月的MLF续作中加大了净投放力度，中标利率则保持不变。10月MLF操作利率不动，加之政策面正在引导银行降低实体经济融资成本，以及存量首套房贷利率较大幅度下调，银行净息差承压，当前报价行降低LPR报价加点动力不足。
- 继10月16日10家央企集体出手后，10月19日晚间，又有7家央企控股上市公司或其大股东宣布了增持或回购计划，以真金白银传递发展信心。至此，在短短4天内，已有19家央企上市公司加入增持回购队伍。

## 上周国际主要新闻

- 🔴 韩国央行将基准利率维持在 3.5% 不变，为连续第六次按兵不动，符合市场预期。韩国央行预计，韩国今年 GDP 增速为 1.4%，核心 CPI 下降步伐可能慢于预期，可能需要更长时间才能达到目标通胀水平。
- 🔴 美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。要达到这一目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。鲍威尔没排除数据太好会进一步加息，但也强调风险和债市收益率上涨收紧了金融状况。此外，考虑到不确定性和风险，以及已经取得的进展，美联储正在谨慎行事。另外，鲍威尔还指出，债市收益率上升可能意味着无需更多加息。
- 🔴 欧洲央行首席经济学家连恩：只要有必要，我们将保持高利率；欧元区经济在 2023 年剩余时间内将处于“明显停滞”状态；欧洲央行将尽可能久地维持高利率水平。
- 🔴 加拿大央行调查：消费者认为未来 12 个月内利率将上升；对未来 5 年通胀预期从第二季度预测的 2.89% 降至 2.75%；三分之一的企业预计加拿大在未来一年内陷入衰退，与第二季度的预测相同。
- 🔴 巴以冲突已造成双方超过 4900 人死亡。标普认为，巴以冲突将得到控制，但仍存在蔓延风险。一旦局势升级，一个主要风险是能源供应可能受到冲击，这可能会推高通胀并拖累经济活动。
- 🔴 欧洲央行管委斯图纳拉斯表示，以色列和哈马斯之间冲突给欧洲经济带来新的挑战，不利于央行进一步收紧货币政策。欧洲央行将于下周举行会议，外界普遍预计，此次会议将不会改变欧元区利率，为近 15 个月来首次。

## 一周市场回顾

上周沪深两市破位下行，周四受到海外市场下跌影响，跳空低开低走，周五沪市更是跌破了 3000 点，截至上周五收盘，上证指数报收于 2983.06 点，周跌幅 3.40%；深证成指收报 9570.36 点，周跌幅 4.95%；创业板指收报 1896.95 点，周跌幅 4.99%；科创 50 收报 861.81 点，周跌幅 3.35%；北证 50 收报 726.67 点，周跌幅 8.13%。两市量能较前周相比有所萎缩，日均成交额为 7724.42 亿元，同前周相比减少 4.07%。北向资金持续净流出，上周北向资金净卖出 240.46 亿元，其中沪股通净卖出 133.10 亿元，深股通净卖出 107.36 亿元。

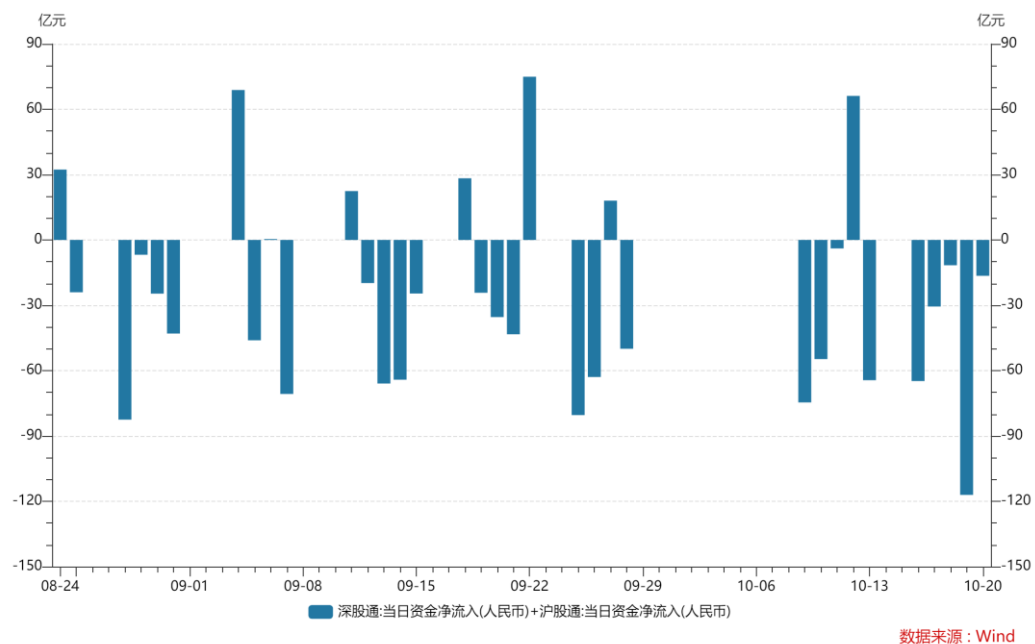
图表 1：市场成交统计（周）

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	2023/10/20	3,322.08	38,622.12	5	7,724.42
2	2023/10/13	3,314.96	40,262.37	5	8,052.47
3	2023/9/29	2,318.25	28,203.72	4	7,050.93

4	2023/9/22	2,870.54	32,551.44	5	6,510.29
5	2023/9/15	3,096.50	36,392.90	5	7,278.58
6	2023/9/8	3,341.22	39,177.52	5	7,835.50
7	2023/9/1	4,114.16	47,277.19	5	9,455.44
8	2023/8/25	3,243.23	37,593.65	5	7,518.73
9	2023/8/18	3,171.13	36,406.87	5	7,281.37
10	2023/8/11	3,417.47	38,875.08	5	7,775.02
11	2023/8/4	4,528.67	47,845.73	5	9,569.15
12	2023/7/28	3,719.63	41,325.70	5	8,265.14
13	2023/7/21	2,982.96	37,857.09	5	7,571.42
14	2023/7/14	3,194.42	42,969.51	5	8,593.90
15	2023/7/7	3,348.73	44,496.97	5	8,899.39

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



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所有行业均处于下跌走势。跌幅较小的行业依次为: 煤炭(-0.83%)、非银金融(-1.18%)、纺织服饰(-1.42%)、石油石化(-1.64%)、公用事业(-2.25%)。跌幅居前的行业依次为: 通信(-7.35%)、医药生物(-6.88%)、计算机(-6.24%)、电子(-5.92%)、传媒(-5.87%)。

图表 3: 行业周涨跌幅统计

序号	代码	名称	涨跌幅(%)
			5日
1	801950.SI	煤炭(申万)	-0.83
2	801790.SI	非银金融(申万)	-1.18

图表 4: 行业周涨跌幅统计

序号	代码	名称	涨跌幅(%)
			5日
31	801770.SI	通信(申万)	-7.35
30	801150.SI	医药生物(申万)	-6.88

3	801130.SI	纺织服饰(申万)	-1.42
4	801960.SI	石油石化(申万)	-1.64
5	801160.SI	公用事业(申万)	-2.25
6	801780.SI	银行(申万)	-2.49
7	801140.SI	轻工制造(申万)	-2.60
8	801110.SI	家用电器(申万)	-2.87
9	801880.SI	汽车(申万)	-3.05
10	801720.SI	建筑装饰(申万)	-3.16

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

29	801750.SI	计算机(申万)	-6.24
28	801080.SI	电子(申万)	-5.92
27	801760.SI	传媒(申万)	-5.87
26	801120.SI	食品饮料(申万)	-5.44
25	801210.SI	社会服务(申万)	-5.25
24	801890.SI	机械设备(申万)	-5.12
23	801980.SI	美容护理(申万)	-5.08
22	801010.SI	农林牧渔(申万)	-4.25

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 1080.68 亿元。申万行业中只有石油石化行业呈现资金净流入, 其余行业均为资金净流出。电子、计算机、医药生物、通信、汽车等行业主力资金流出居前。非银金融和银行行业资金虽有净流出, 但流出额相对其他行业较少。TMT 相关板块主力资金持续流出。

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 石油石化	8,234.24	0.16	1
2	SW 综合	-4,026.27	-0.88	1
3	SW 钢铁	-4,876.40	-0.25	-1
4	SW 非银金融	-23,010.22	-0.15	1
5	SW 银行	-27,855.67	-0.41	1
6	SW 美容护理	-28,685.34	-2.38	-3
7	SW 纺织服饰	-32,005.69	-1.04	-3
8	SW 煤炭	-32,774.74	-1.10	-4
9	SW 交通运输	-57,283.98	-1.08	1
10	SW 公用事业	-68,315.74	-1.27	1

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	主力净流出额 (万元)	主力净流出率 (%)	连续流入天数
31	SW 电子	-2,281,552.97	-4.12	-5
30	SW 计算机	-1,682,408.80	-3.67	-5
29	SW 医药生物	-1,213,920.83	-3.25	-5
28	SW 通信	-820,133.66	-4.01	-5
27	SW 汽车	-735,558.55	-2.49	-2
26	SW 机械设备	-696,322.21	-3.22	-5
25	SW 传媒	-430,046.80	-4.19	-5
24	SW 国防军工	-358,344.36	-2.74	-3
23	SW 食品饮料	-352,194.15	-3.14	1
22	SW 基础化工	-317,740.89	-2.80	-5

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

上周沪深两市破位下行, 全周持续震荡走低, 沪市更是失守 3000 点心理防线, 市场个股普遍下跌, 尤其是前期强势股出现了补跌的情况, 上周成交额减少明显, 北向资金全周净流出金额持续放大, 市场整体处于量缩价跌的走势。上周, 国家统计局发布了三季度经济数据, 通过数据来看, 三季度 GDP 等多项数据超出市场预期, 经济增速将持续恢复, 经济底也被市场确认, 预计四季度将继续呈现改善的趋势。目前影响市场的因素包括巴以局势扰动, 同时三季度国内房地产数据不甚理想, 结构性矛盾依然存在, 但可以看到, 国内经济边际改善的趋势仍在延续, 融资和分红等活跃市场的政策还在不断地出台, 叠加宽松的货币政策, 有望发挥合力推动市场预期改善。目前市场整体估值处于较低水平, 向下调整的空间有限, 随着汇金增持、央企回购等举措, 有望带动场外资金入市。当前市场超预期加速下跌后, 短期内市场整体上将维持震荡探底的格局, 等待止跌企稳, 机会大于风险。

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