

研究员：  
姜婧

jiangjing@citicsf.com  
从业资格F3018552  
投资咨询号Z0013315

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

**摘要：三季度GDP同比增速超预期，全年有望达成5%增长目标。权益市场资金流出，债券融资规模环比显著升高，股债资金面短期偏紧。商品市场资金小幅流出，受到地缘冲突影响，贵金属拥挤度大幅上行。**

**回顾1022当周**，三季度GDP数据公布，同比增长4.9%，超过市场预期。2023年前三季度GDP同比增长5.2%，考虑到超预期的9月社零同比增长5.5%，以及城镇调查失业率5.0%，较8月有所下降，我们认为当前中国经济已经基本走出谷底，今年5%的GDP增长目标大概率将会达成。

**权益资金方面**，1022当周，杠杆资金流入42.61亿元，北向资金流入-240.46亿元，新发偏股型基金流入17.46亿元，共计流入-180.38亿元；股权融资共57.71亿元，南向资金流出36.31亿元，产业资本净减持17.14亿元，交易费用损耗63.31亿元，共计流出174.48亿元。杠杆资金截至1022当周，两融融资余额增加42.61亿元。外资截至1022北向资金净流入-240.5亿元；分行业来看，当周流入前五名的行业分别是：石油石化、电力设备及新能源、汽车、电子、钢铁，后五名分别是：国防军工、房地产、医药、纺织服装、非银行金融。

**债券融资方面**，1022当周，全市场债券融资金额为20644亿元。地方债新发行、同业存单环比大幅增长，推动债券融资整体规模环比上升。

**商品资金方面**，1022当周，商品市场平均资金净流入为-16亿元。分板块来看，黑色上行4.4%；有色、农产品环比下降-6.4%、-4.8%；贵金属、能化大体持平。

**拥挤度上**，本周权益交易拥挤度维持40百分位数，各种风格板块变动不一，金融板块上升，中小盘有所下行，权益市场波动风险整体大致环比持平；债市拥挤度依然维持在99百分位数以上，风险资产的市场整体下行，或将在短期内将债券拥挤度维持在高位；商品拥挤度回升至111百分位数附近，贵金属板块上行显著，巴以冲突的局势变化可能将会对贵金属、能化板块带来额外冲击。

**性价比上**，A股风险溢价突破平均值+1倍标准差，各版块风格的风险溢价环比基本持平。随着经济基本面和情绪修复，权益市场当下更具中长期配置价值。

**风险点**：国内经济修复超预期或不及预期、海外经济不及预期、海外通胀反弹、地缘风险。

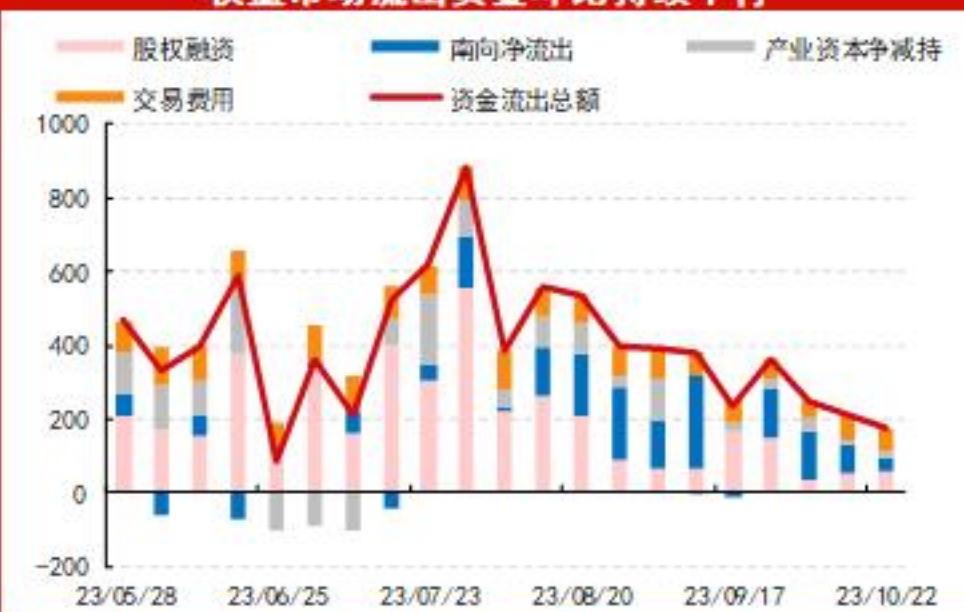
近期事件回顾



资金面数据追踪

权益资金流出幅度再度走阔

权益市场流出资金环比持续下行

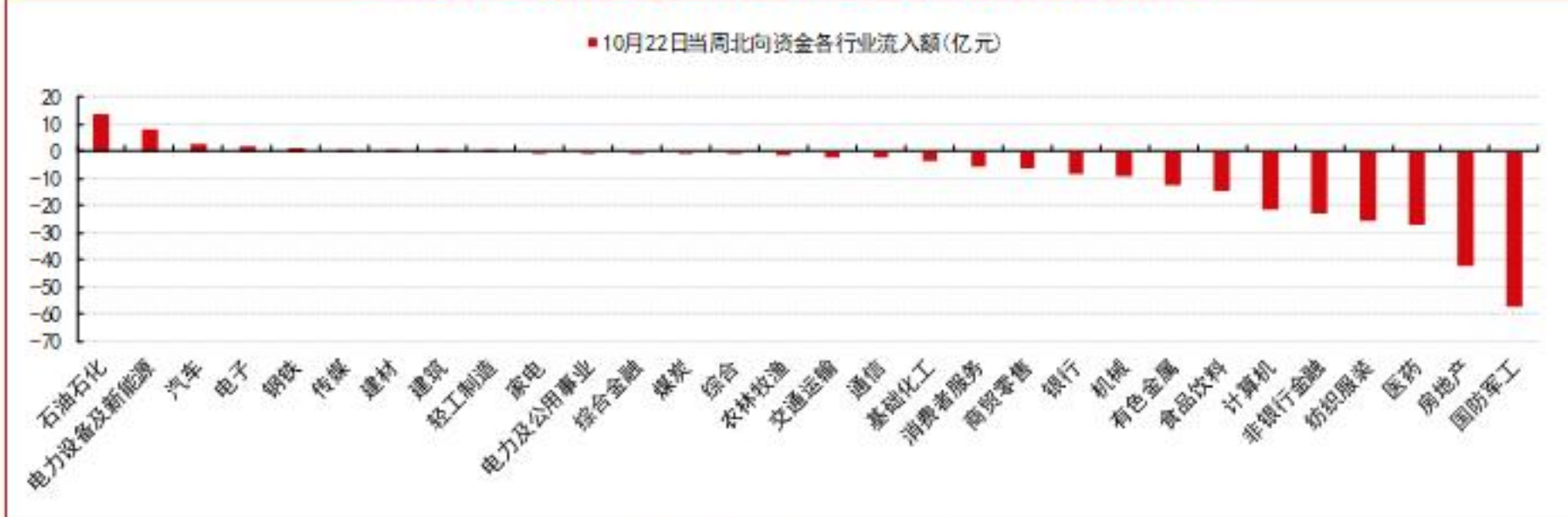


杠杆资金小幅净流入

北向资金连续显著净流出



北上资金流入前两大行业：石油石化、电力设备及新能源

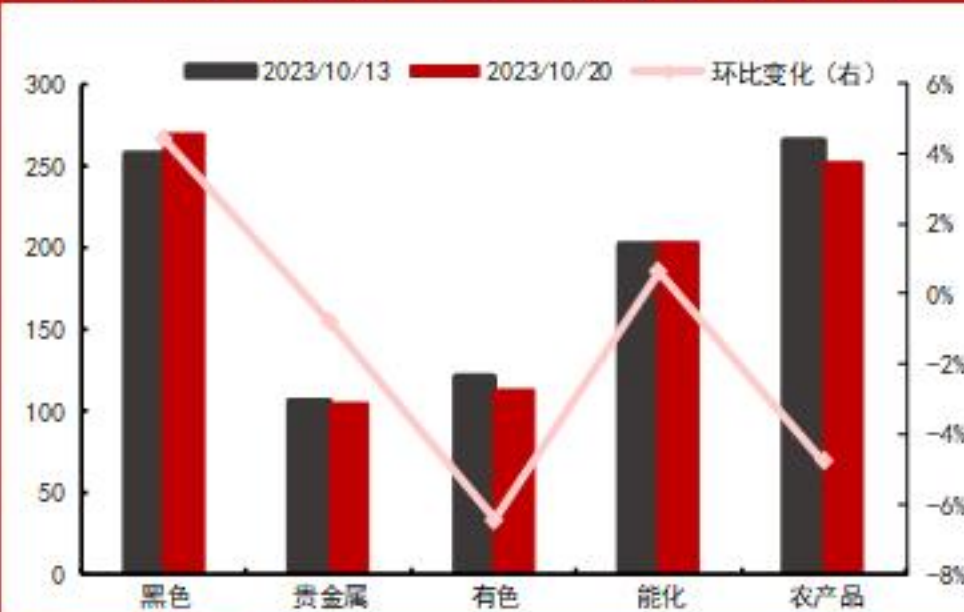


债券融资环比再度走高



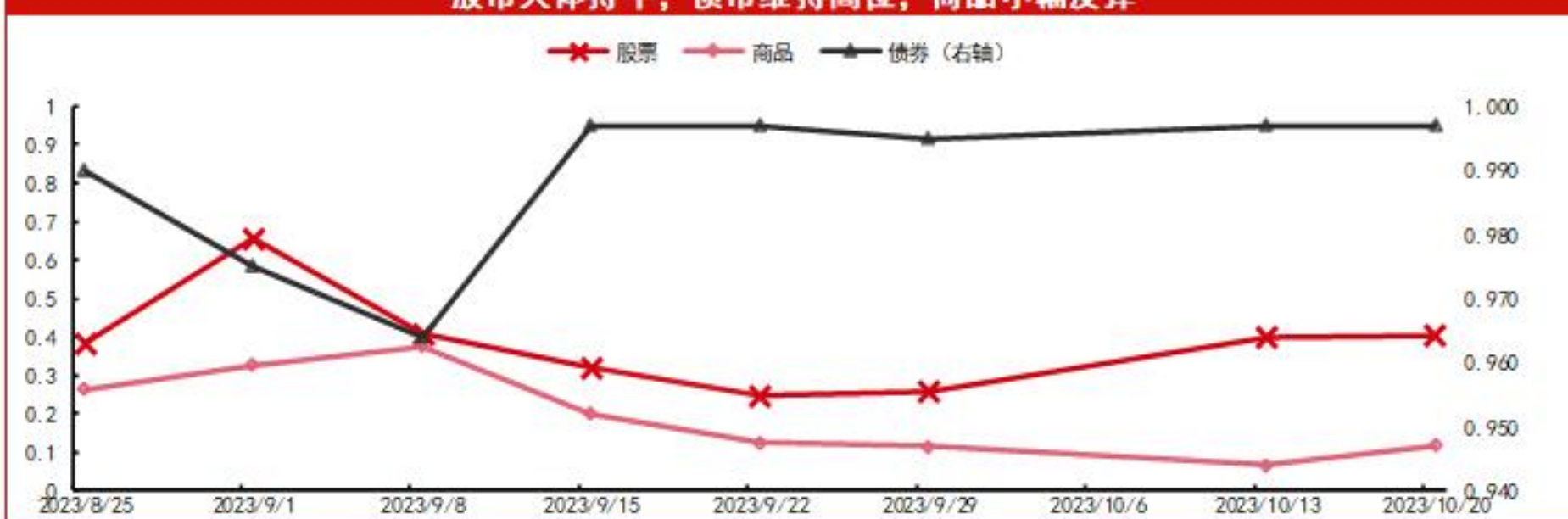
周度日均商品市场保证金净流入-16亿元

周度日均保证金规模：有色涌入，能化流出显著



拥挤度数据追踪

股市大体持平，债市维持高位，商品小幅反弹



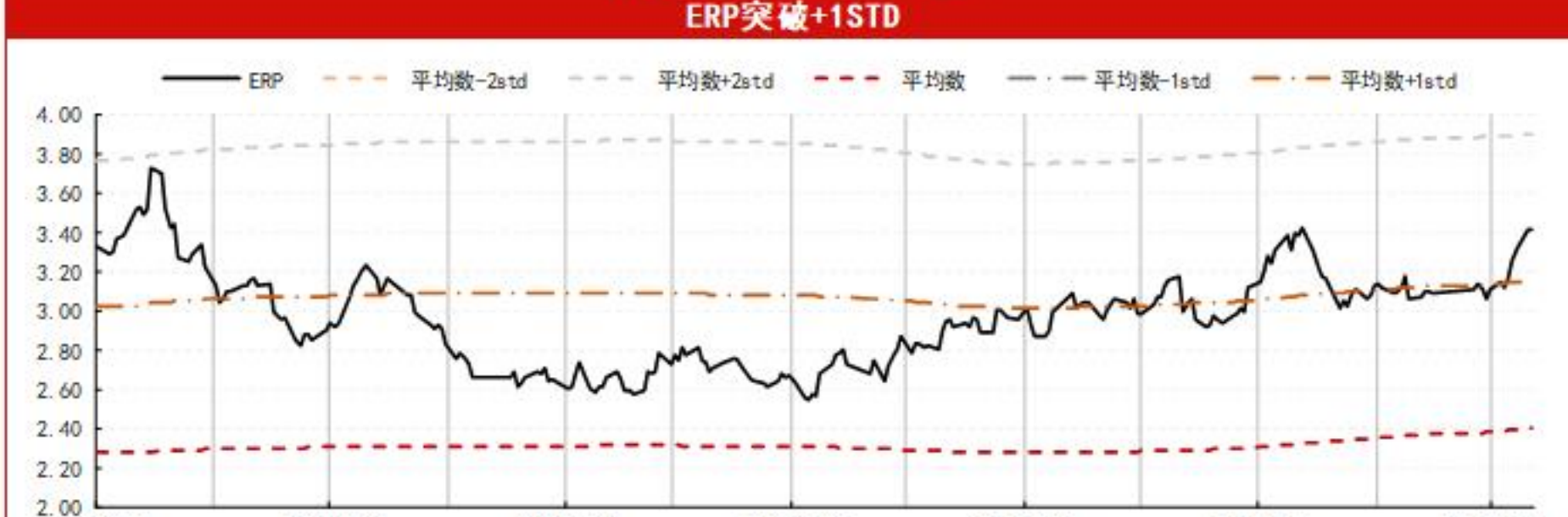
贵金属板块拥挤度显著上行

权益市场各版块风格拥挤度各有升降



股债比价数据追踪

ERP突破+1STD



权益整体风险性价比整体稳定



数据来源：Wind、同花顺iFind、中信期货研究所

注：股票拥挤度用万得全A换手率来计算；债券拥挤度用1/(10年期国债收益率-10年期国债收益率)来计算；商品拥挤度用交易量/持仓市值来计算；最后统一转换成百分位数来展示。ERP计算方法：1/PE-10年期国债收益率

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。  
免责声明：除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货给予的任何私人咨询建议。