

风险偏好提振市场，短期或将延续反弹态势

上周国内主要新闻：

1. 第六届中国国际进口博览会 11 月 5 日在上海开幕。
2. 海关总署发布 10 月我国外贸进出口同比增速实现由 9 月的-0.7% 转为正增长 0.9%。
3. 国家发展改革委印发《国家碳达峰试点建设方案》首批在 15 个省区开展碳达峰试点建设。
4. 人民银行行长潘功胜表示，下一步货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，
5. 2023 年 10 月份 CPI 同比下降 0.2%，PPI 同比下降 2.6%。
6. 沪深交易所就优化再融资监管安排的具体执行情况进行说明。

上周国际主要新闻：

1. 韩国金融委员会宣布，自 11 月 6 日起至明年 6 月 30 日为止，全面禁止股票卖空行为。
2. 美联储理事鲍曼预计有可能需要进一步提高联邦基金利率。
3. 澳洲联储加息 25 个基点至 4.35%，创 2011 年 11 月以来最高水平。
4. 欧洲央行首席经济学家连恩表示，将维持利率不变直到确定通胀率回到 2% 的目标水平。
5. 德国联邦统计局公布 10 月德国通货膨胀率降至 3.8%，为 2021 年 8 月以来最低水平。

一周市场回顾：

上周沪深两市延续前周的上涨态势小幅走高，但经过连续两周的反弹后，市场反弹力度有所减弱。两市量能同比明显放大，北向资金呈现净流出。外部环境来看，现阶段美联储暂停加息，美债利率下降，一定程度减轻了 A 股市场的外围压力。国内来看，上周国家统计局和海关总署相继发布了经济数据和贸易数据，从目前出台的数据看，10 月份的数据有所反复，但要看到我国经济恢复态势良好，逐季提高的情况也将延续，短期波动不改数据修复向好的态势。另外，随着万亿国债增发等一系列保增长政策的出台和落实，经济修复基础将得到进一步巩固。本周中美领导将再次开启对话，经过多轮磋商，中美贸易或将有望修复，有助于经济增长的稳定性。另外，央行为了保经济增长，也表态将统筹运用总量与结构工具，适时充实货币政策工具箱，疏通资金进入实体经济渠道，着力营造良好的货币金融环境，在保持流动性宽松的局面下，不排除后两个月降准的可能性。因此，在流动性宽性、经济修复的基础上，多项利好政策持续发酵下，市场短期或将延续反弹态势，本轮的反弹周期可能会相对延长。

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

《积极因素不断累积，市场反弹或将延续》2023.11.06

《多重利好政策持续发酵，市场探底回升》2023.10.30

《市场震荡探底，等待止跌企稳的机会》2023.10.23

《市场底部震荡，反弹窗口或将临近》2023.10.16

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)	5
图表 2: 北向资金近 30 日资金流向	5
图表 3: 行业涨跌幅统计	5
图表 4: 行业资金净流入额统计	6
图表 5: 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

- ④ 第六届中国国际进口博览会 11 月 5 日在上海开幕。国家领导人致信称，中国将始终是世界发展的重要机遇，将坚定推进高水平开放，持续推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。希望进博会加快提升构建新发展格局的窗口功能，以中国新发展为世界提供新机遇；充分发挥推动高水平开放的平台作用，让中国大市场成为世界共享的大市场；更好提供全球共享的国际公共产品服务，助力推动构建开放型世界经济，让合作共赢惠及世界。
- ④ 海关总署 11 月 7 日发布的数据显示，10 月我国外贸进出口同比增速实现由 9 月的-0.7%转为正增长 0.9%，前 10 个月进出口的累计增速也实现由负转正，同比增长 0.03%。10 月我国进口增速改善明显，同比增长 6.4%，达到今年 3 月以来的最高增速。目前量价齐升带动进口增速提升，下一阶段基数降低等因素有望推动出口好转。
- ④ 国家发展改革委 6 日印发《国家碳达峰试点建设方案》(以下简称《方案》)，首批在 15 个省区开展碳达峰试点建设。《方案》提出了“坚持积极稳妥、坚持因地制宜、坚持改革创新、坚持安全降碳”4 条工作原则，以及 2025 年、2030 年的主要目标。到 2025 年，试点范围内有利于绿色低碳发展的政策机制基本构建，一批可操作、可复制、可推广的创新举措和改革经验初步形成，不同资源禀赋、不同发展基础、不同产业结构的城市和园区碳达峰路径基本清晰。到 2030 年，试点城市和园区重点任务、重大工程、重要改革如期完成，有利于绿色低碳发展的政策机制全面建立，有关创新举措和改革经验带动作用明显，对全国实现碳达峰目标发挥重要支撑作用。
- ④ 人民银行行长潘功胜在接受新华社记者采访时表示，下一步，货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动实体经济融资成本稳中有降，着力为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境。有关部门将统筹运用总量与结构工具，适时充实货币政策工具箱，疏通资金进入实体经济渠道，着力营造良好的货币金融环境，有力有效支持实体经济发展。
- ④ 2023 年 10 月份，全国居民消费价格同比下降 0.2%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.5%；食品价格下降 4.0%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格下降 1.1%，服务价格上涨 1.2%。1—10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.4%。2023 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.6%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 3.7%，环比上涨 0.2%。1—10 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.6%。
- ④ 11 月 8 日，沪深交易所就优化再融资监管安排的具体执行情况回答记者提问。整体来看，本次优化再融资安排的具体举措围绕从严从紧的把关要求，重点突出扶优限劣，引导资源向优质上市公司集聚，包括严格限制破发、破

净、不满足十八个月融资间隔的连续亏损企业再融资。沪深交易所表示，优化再融资监管安排，适当收紧上市公司再融资，是充分考虑当前市场承受能力，统筹一二级市场平衡而采取的具体措施，与同期发布的进一步规范股份减持行为等政策措施的内在精神保持一致。相关安排将有利于提升上市公司质量，促进上市公司专注企业经营，改善市值。

上周国际主要新闻

- ④ 韩国金融委员会宣布，自11月6日起至明年6月30日为止，全面禁止股票卖空行为，以便监管机构改进规则和系统。韩国还计划对全球投资银行股票卖空交易展开全面调查，调查将于11月开始。
- ④ 美联储理事鲍曼表示，仍然预计我们需要进一步提高联邦基金利率；目前来看，联邦基金利率似乎具有限制性，自9月以来金融条件已收紧；目前还不清楚紧缩的金融条件对经济活动和通胀的影响；部分紧缩措施是由于较高的长期国债收益率，这可能是不稳定的；货币政策没有预设好的路径。
- ④ 澳洲联储加息25个基点至4.35%，创2011年11月以来最高水平，符合市场预期，结束连续四次的“按兵不动”。澳洲联储称，加息是为了确保通胀能回到目标水平；预计2024年底通胀在3.5%附近。
- ④ 欧洲央行首席经济学家连恩表示，将维持利率不变直到确定通胀率回到2%的目标水平。现在认为通胀率将在3%左右，接近3%水平，维持相当长一段时间。IMF警告称，欧洲央行不要过早降息，明年全年应维持接近4%的高利率，以消除物价压力。预计欧洲大部分经济体将实现“软着陆”，通胀稳步下降，经济增长将从今年的1.3%温和反弹至明年的1.5%。
- ④ 德国联邦统计局8日公布的数据显示，10月德国通货膨胀率降至3.8%，为2021年8月以来最低水平。数据显示，当月德国食品价格同比上涨6.1%，能源价格同比下降3.2%。去除能源和食品价格因素，当月通胀率为4.3%。此外，服务业价格同比上涨3.9%。德国联邦统计局局长鲁特·布兰德当天在一份声明中表示，尽管通胀率继续下降，但仍处于高位，消费者依然感受到不断上涨的食品和能源价格的影响。

一周市场回顾

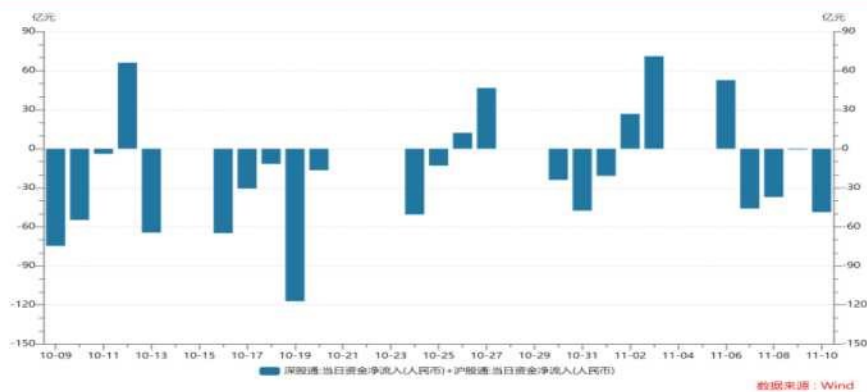
上周沪深两市延续小幅反弹态势，但上涨动能有所减弱，截至上周五收盘上证指数报收于3038.97点，周涨幅0.27%；深证成指收报9978.54点，周涨幅1.27%；创业板指收报2005.24点，周涨幅1.88%；科创50收报889.75点，周涨幅1.64%；北证50收报798.48点，周涨幅6.5%。两市量能较前周相比明显放大，日均成交额为9790.25亿元，同前周相比增加12.5%。北向资金净流出79.52亿元，其中沪股通净流出59.39亿元，深股通净流出20.13亿元。

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	2023-11-10	4,025.03	48,951.27	5	9,790.25
2	2023-11-03	3,667.89	43,512.10	5	8,702.42
3	2023-10-27	3,676.34	42,094.90	5	8,418.98
4	2023-10-20	3,322.08	38,622.12	5	7,724.42
5	2023-10-13	3,314.96	40,262.37	5	8,052.47
6	2023-09-29	2,318.25	28,203.72	4	7,050.93
7	2023-09-22	2,870.54	32,551.44	5	6,510.29
8	2023-09-15	3,096.50	36,392.90	5	7,278.58
9	2023-09-08	3,341.22	39,177.52	5	7,835.50

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

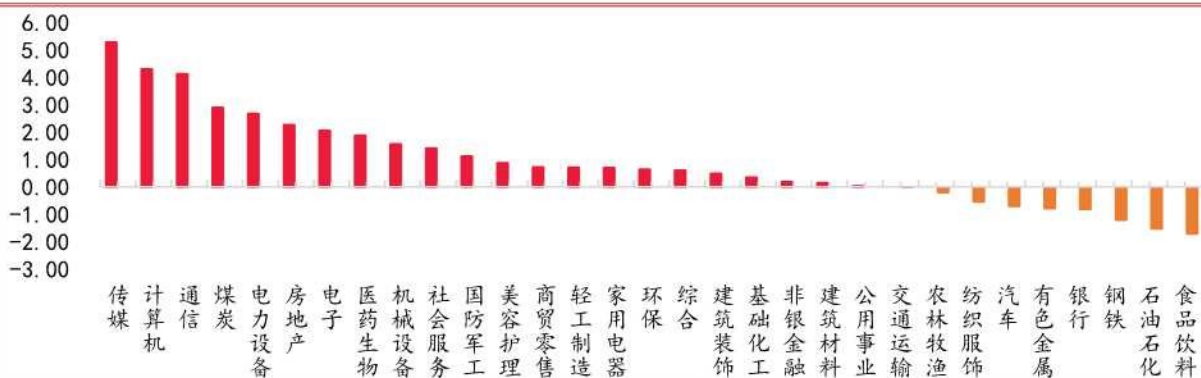
图表 2：北向资金近 30 日资金流向



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上涨的行业较前周相比有所增加，盘面表现较为积极。本周涨幅居前的行业依次为：传媒（5.28%）、计算机（4.30%）、通信（4.13%）、煤炭（2.90%）、电力设备（2.67%）。跌幅居前的行业依次为：食品饮料（-1.72%）、石油石化（-1.52%）、钢铁（-1.21%）、银行（-0.81%）、有色金属（-0.79%）。

图表 3：行业涨跌幅统计



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 832.53 亿元。申万行业中只有钢铁、公用事业行业呈现资金净流入，其余行业均为资金净流出。电子、汽车、计算机、机械设备、医药生物等行业主力资金流出居前。

图表 4：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 钢铁	47,183.59	2.33	-1
2	SW 公用事业	9,724.92	0.15	2
3	SW 综合	-7,399.65	-1.54	-2
4	SW 社会服务	-16,899.32	-0.48	-1
5	SW 美容护理	-26,904.52	-1.91	-5
6	SW 煤炭	-40,462.59	-1.01	2
7	SW 农林牧渔	-47,105.91	-1.11	-5
8	SW 纺织服装	-48,815.57	-1.32	-4
9	SW 交通运输	-52,976.22	-0.81	-4
10	SW 建筑材料	-61,941.17	-1.70	-4

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 5：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	-1,386,591.54	-1.86	-4
30	SW 汽车	-1,194,006.13	-3.14	-4
29	SW 计算机	-879,826.74	-1.73	-4
28	SW 机械设备	-620,170.52	-2.06	-5
27	SW 医药生物	-599,206.07	-1.50	-2
26	SW 传媒	-436,693.69	-1.38	-2
25	SW 非银金融	-358,544.81	-1.45	-4
24	SW 国防军工	-323,210.10	-2.32	1
23	SW 食品饮料	-298,516.31	-2.99	-5
22	SW 通信	-273,607.07	-1.16	-3

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

上周沪深两市延续前周的上涨态势小幅走高，但经过连续两周的反弹后，市场反弹力度有所减弱。两市量能同前周相比明显放大，北向资金在经过前周短暂流入后，上周再次呈现净流出。外部环境来看，近阶段美联储暂停加息，美债利率相比此前大幅下降，一定程度减轻了 A 股市场的外围压力。上周国家统计局和海关总署相继发布了经济数据和贸易数据，从目前出台的数据看，虽然 10 月份的数据有所反复，但也要看到我国经济恢复态势良好，逐季提高的情况也将延续，短期波动不改数据修复向好的态势。随着万亿国债增发等一系列保增长政策的出台和落实，经济修复基础将得到进一步巩固。本周中美领导将再次开启对话，经过多方面磋商，中美贸易或将有望修复，有助于增强经济增长的稳定性。另外，央行为了保经济增长，也表态将统筹运用总量与结构工具，适时充实货币政策工具箱，疏通资金进入实体经济渠道，着力营造良好的货币金融环境，在保持流动性宽松的局面下，不排除后两个月降准的可能性。因此，在流动性宽性、经济修复的基础上，多项利好政策持续发酵下，市场短期或将延续反弹态势，本轮的反弹周期可能会相对延长。

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。

，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
上海	胡晓璐	机构销售	15821110817	huxiaolu@mgzq.com