

一周综评与展望:

人民币汇率趋稳

投资要点:

➤ 核心观点:

市场走势方面,本周上证指数累计下跌0.4%,创业板指下跌2.5%,恒生指数上涨0.6%。行业层面,A股中房地产(3.9%)、农林牧渔(3.5%)、煤炭(2.4%)涨跌幅居前,计算机(-4.2%)、通信(-2.0%)、电子(-1.7%)涨跌幅靠后。

本周有三方面值得重点关注。

一是美元指数继续走弱,海外流动性压力持续缓解。11月以来,美元指数自高点累计下跌约3%。11月前期公布的美国非农就业、通胀、PMI等数据低于市场预期,反映美国经济下行压力加大。16日公布的美国10月零售销售额环比下降0.1%,为3月以来首次转负,反映美国消费市场趋于疲软。本周五公布的11月美国Markit制造业PMI初值49.4,低于预期(49.9)和前值(50),再度陷入收缩区间。而近期国际油价大幅回落,11月以来累计下跌5.7%,截至24日布油已跌至80美元附近,使得美国通胀压力进一步缓解。经济下行压力加大+通胀继续缓解,本轮美联储加息周期大概率结束,目前市场普遍预期美联储或于2024年中开启降息。

二是国内房地产刺激政策持续出台,经济预期有望持续提升。11月22日,深圳官宣二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的普通住房70%、非普通住房80%统一调整为40%,并大幅放宽普通住宅标准。24日,建设银行总行在北京召集6家房企召开座谈会,座谈会听取各家房企需求,拟进一步支持房企融资需求,补充流动性。本周出台的多项房地产政策,是对上周中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开的金融机构座谈会会议精神的具体落实,后续增量政策仍可期待,房地产融资和销售情况有望趋稳转好,从而带动经济预期提升。

三是人民币汇率强势反弹,对国内资本市场带来利好。本周人民币汇率继续走强,美元兑离岸人民币由7.22降至7.15附近,11月以来累计下调超1900基点、跌幅超2%。人民币汇率近期走强,一方面源于美元持续走弱,由11月初的106以上降至103附近,另一方面受益于国内经济预期提振及APEC会议后中美关系阶段性缓和。往后看,尽管短期可能略有波动,但美元走弱的大趋势不变,叠加稳增长政策落地国内经济预期有望持续提升,对应人民币汇率后续趋稳,对国内资本市场构成利好。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望:金融政策持续发力》— 2023.11.18
- 2、《一周综评与展望:十月经济数据简评》— 2023.11.11
- 3、《一周综评与展望:把握底部机会》— 2023.11.04

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn