

# 长城财富投研周报

2024 年第 43 周 11 月 4 日星期一

## 一、 核心观点

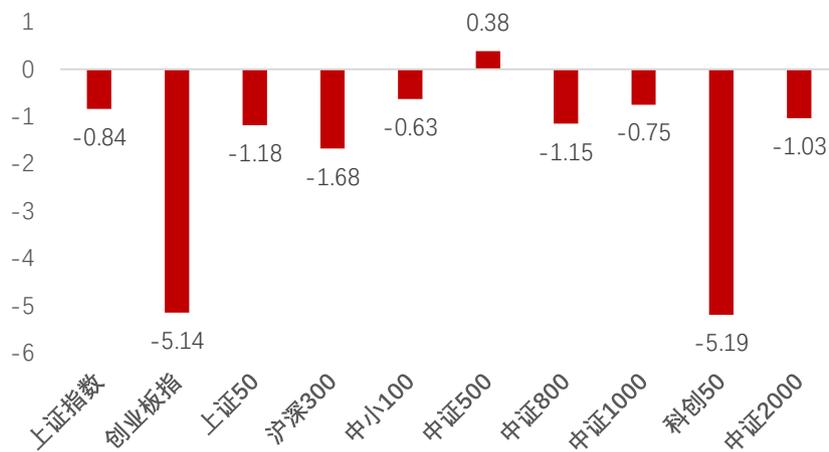
即将召开的人大常委会，可能会讨论与前期财政部召开新闻发布会时提到加力支持地方化解政府债务风险、发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本、叠加使用其他工具支持房地产市场止跌回稳等措施的具体规模。而在 12 月上旬和中旬，按照惯例，会召开政治局会议讨论经济和 2024 年度中央经济工作会议，重要会议的接连召开，有助于市场对于经济稳定的信心。资金面来看，以中证 A500ETF 为代表的新指数 ETF 仍受市场热捧，ETF 作为投资工具仍具有较大吸引力。海外方面，美国大选结果或短期影响短期风险偏好，但 A 股的最终表现还是依赖于国内经济和增量资金的情况。10 月美国非农就业数据大幅低于预期，美联储降息预期重燃。此前持续走强的美元指数和美债收益率，如果能够重归下行趋势，对于 A 股至少不是坏事。总体来看，市场在经过了前期快速上行，行情扩散后，将会进入一段时间相对平稳的阶段，为下一个阶段的行情进行蓄力。在前期中小风格占优之后，随着中小风格补涨到位，交投占比出现较高的情况，并且此前大家预期的并购可能会随着 IPO 节奏的逐渐恢复有所弱化，中小风格继续进一步占优的概率降低。重点关注有望受益于政策催化和业绩预期改善或增速较高的领域，具体涉及电子（消费电子、半导体）、计算机（计算机设备）、家

电（白电、家电零部件、厨卫电器等）、汽车（汽车零部件、乘用车）、机械设备（工程机械、自动化设备）等行业。赛道选择层面，11月重点关注五大具备边际改善的赛道：国防军工、汽车、人工智能、光伏、消费电子。

## 二、 上周市场复盘

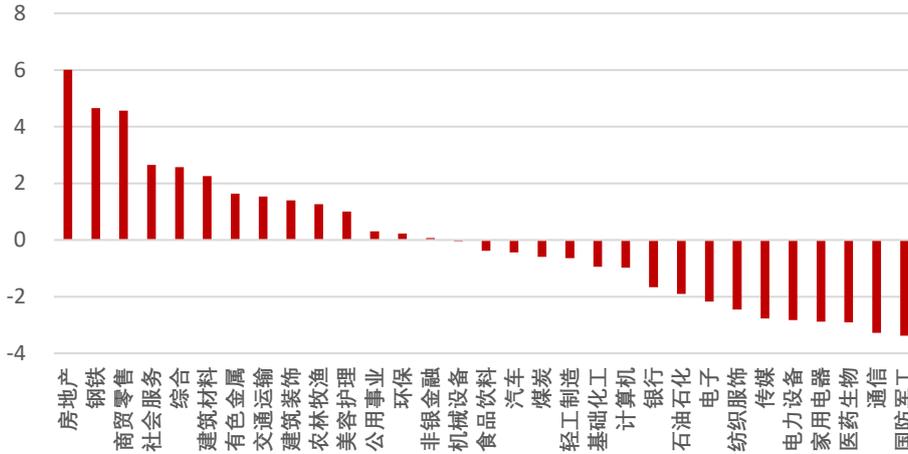
上周A股主要宽幅指数普跌，其中上证指数跌0.84%收报3272.01点，创业板指跌5.14%，上证50跌1.18%，沪深300跌1.68%，中小100跌0.63%，中证500涨0.38%领涨主要宽幅指数，中证800跌-1.15%，中证1000跌0.75%，科创50跌5.19%，中证2000跌1.03%。

A股主要指数周涨跌幅 (%)



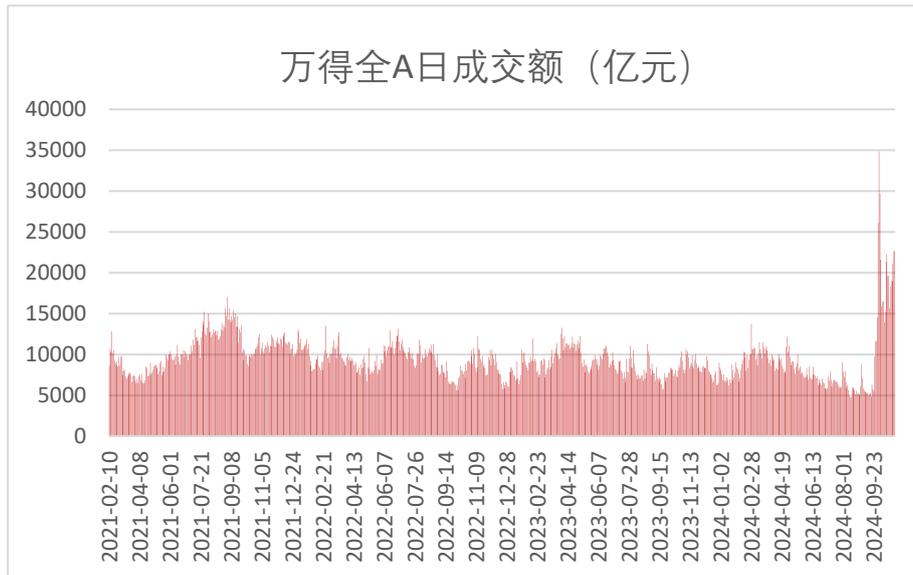
分行业看，上周一级行业涨跌各半，房地产、钢铁、商贸零售等行业领涨，国防军工、通信、医药生物跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅 (%)



上周市场情绪继续回升，万得全A日均成交额为 20884.57 亿元，环比提高 1787.37 亿。

万得全A日成交额 (亿元)



### 三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

10月28日，**流动性|央行再出新工具**。央行决定从10月28日起启用公开市场买断式逆回购操作工具，操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限不超过1年，公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标，回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。这也是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后，央行再次推出新工具。

10月29日，**经济|国家主席习近平在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届三中全会精神专题研讨班开班式上发表重要讲话强调**，各地区各部门要认真贯彻中央政治局会议确定的一系列重大举措，把各项存量政策和增量政策落实到位，打好组合拳，切实抓好后两个月的各项工作，努力实现全年经济社会发展目标任务。

10月30日，**新能源|国家发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见**。意见提出，“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展，2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标煤以上；“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成，2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标煤以上，有力支撑实现2030年碳达峰目标。

#### 上周主要经济金融数据及事件：

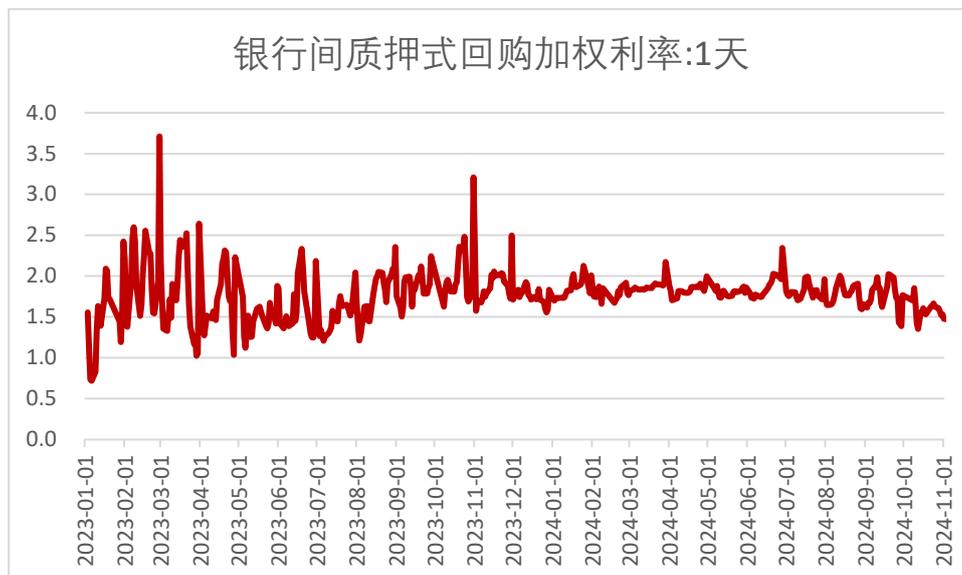
国家统计局数据显示，10月份制造业PMI为50.1%，环比升0.3个百分点，连续两个月上升，且在连续5个月运行在50%以下后回到

景气区间；非制造业 PMI 为 50.2%，环比升 0.2 个百分点，连续 5 个月稳定在 50% 左右，显示非制造业经营活动继续保持扩张；综合 PMI 为 50.8，环比升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。

住建部数据显示，10 月份商品房成交同比、环比实现“双增长”，其中，全国新房和二手房成交总量环比增长 5.8%，是 2007 年起首次“银十”超过“金九”；同比增长 3.9%，自今年 2 月份连续 8 个月下降后首次实现同比增长。

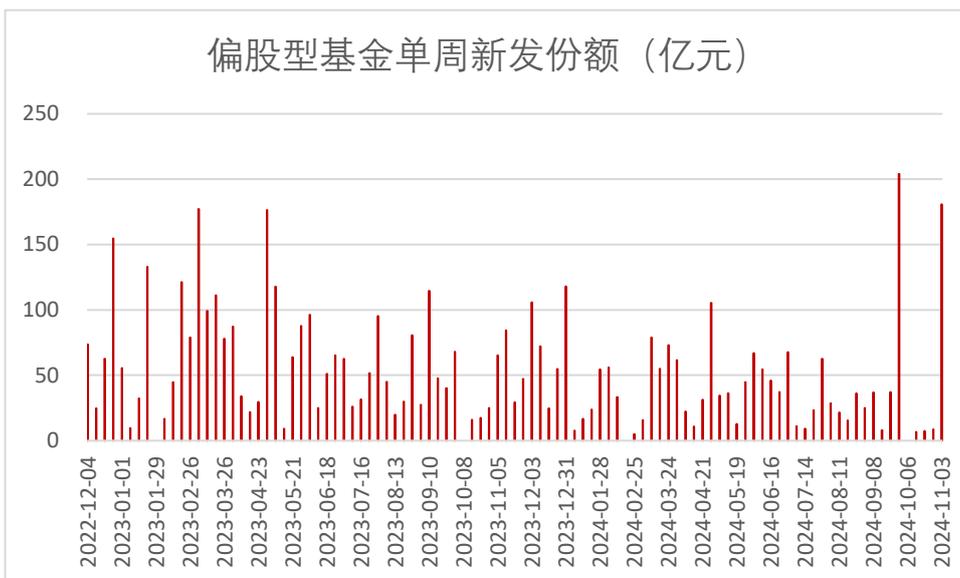
#### 四、 市场流动性

**银行间市场流动性：**上周央行开展了 14001 亿元逆回购操作，当周合计净回笼 8514 亿元。资金价格跨月后走低，隔夜回购加权利率下行 14.92 个 bp 至 1.4772%；长端利率回落，10 年国债到期收益率下行 1.33 个 bp 至 2.1406%。

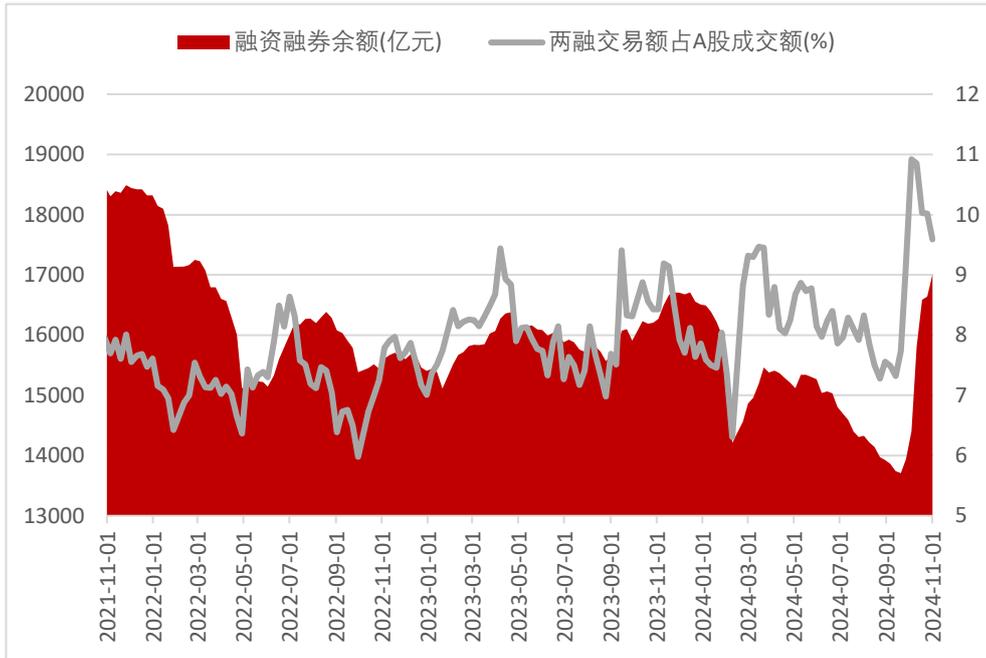




**新发偏股公募基金：**上周新成立偏股型公募基金新发规模为 180.67 亿元，环比增加 172.03 亿元。



**融资融券：**上周两融余额环比增加 368.82 亿元至 17010.56 亿元，余额刷新 22 年 3 月以来新高，已连续六周净流入。两融周成交额 10018.94 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.59%，环比降低 0.43 个百分点。



## 五、 估值性价比跟踪

**风险溢价率：**上周沪深 300 市盈率环比回落、十年期国债收益率小幅下行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比回升，接近历史均值加一倍标准差。

