

本周A股周报：

- 1、市场交易热度有所回升，传媒、汽车、商贸零售、消费者服务、通信等板块交易热度处于相对高位。
- 2、全A的23/24年净利润预测均继续被下调。
- 3、两融活跃度继续回落，处于年内中枢以下水平，主动偏股基金仓位整体变化不大，代理变量显示：基民整体继续净申购基金。
- 4、上周市场整体的买入共识度维持低位，在化工等板块的买入共识度相对较高，在电子、医药、建材等板块次之。
- 5、一方面，交易型力量(北上交易盘、两融等)开始转为净流出；另一方面，北上配置盘再度小幅回流，机构持有为主的ETF重新被净申购，这意味着当前市场各类投资者的“交易化”特征依然明显，交易结构的“反复”仍在延续。

全球资金市场周报：

我们预计 11 月核心 CPI 将上涨 0.27% (共识为 0.3%) ，对应的同比增长率为 3.99% (共识为 4.0%) 。我们预计 11 月份总体 CPI 将上涨 0.03% (共识持平) ，相当于 3.06% 的同比增长率 (共识为 3.1%) 。我们的预测与 11 月份不包括租金和业主等效租金的核心服务 CPI 上涨 0.37% ，以及核心 PCE 上涨 0.16% 一致。我们将在 CPI 和 PPI 发布后更新核心 PCE 预测。

我们重点介绍了预计在本月的报告中看到的三个关键组件级趋势。首先，我们预计二手车价格将下降 0.9% ，新车价格将下降 0.3% ，反映出促销激励措施的反弹和 11 月份二手车拍卖价格的下降。其次，我们预计本月机票价格将上涨 4% ，这反映了我们航空公司团队在假期前对机票价格的实时衡量结果经季节性调整后的增长。第三，我们预计住房通胀将以与上个月相似的速度运行 (我们预测租金将上涨 0.46% ，OER 将上涨 0.42%) ，因为新租约和持续租赁的租金之间的差距继续缩小，并且 OER- 租金差距在上个月下降后趋于正常。

展望未来，预计未来三个月核心CPI 通胀率将维持在0.3%左右。我们预计 2024 年汽车、住房租赁和劳动力市场的再平衡将导致通胀进一步下降，但预计医疗保健的延迟加速将小幅抵消这一影响。我们预测 2024 年 12 月核心 CPI 同比通胀率为 2.7% 。

免责声明: 此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司 (「山证国际」) 编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠资料为基础，只是代表观点的表达。山证国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。山证国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。分析师声明主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法；该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关关系；该分析师及其连络人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。山证国际的财务权益及商务关系披露: 1)山证国际资产管理有限公司及其关连公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数的基金经理及参与交易商。2)山证国际及其关连公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本档尚未经证监会审核。