

### 本周A股周报：

- 1、市场交易热度有所回落，传媒、消费者服务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、两融活跃度小幅回升，但仍处于年内中枢以下水平，主动偏股基金仓位有所回升，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略有回升，在纺服、电力及公用事业等板块的买入共识度相对较高，在医药、通信、商贸零售、汽车等板块次之。
- 5、当前市场各类投资者的“交易化”特征仍在延续，这意味着市场依然面临交易层面的“扰动”，各板块之间依然可能处于“此消彼长”的状态。

### 全球资金市场周报：

美联储加快减息和油价下跌对中国意味着什么？上周我们的美国经济团队在FOMC会议后改变了对美联储的看法，预计明年将有5次降息。

上周末，我们的大宗商品团队下调了油价预测。这些变化对中国有三方面的影响。美国利率下降和美元走软减轻了人民币的压力和中国人民银行的外汇稳定约束。我们将3/6/12个月期限的美元兑人民币汇率预测从之前的7.30/7.30/7.15，下调至7.15/7.10/7.05，并继续预计人民银行明年将通过存款准备金率和降息来放松货币政策。

其次，由于油价下跌，我们下调了部分通胀预期，预计明年CPI通胀率为+0.5%，PPI通胀率为-0.3%。第三，如果中国以外的央行能够更快、更迅速地启动降息周期，从而提振外部需求，那么这将对中国的出口和经济增长起到边际支持作用。

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ETF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。

