

宏观重点事件落地，看好市场中枢上行

一、主要事件

1、十四届全国人大常委会第十二次会议闭幕

会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。为便于操作、尽早发挥政策效用，新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。按此安排，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。

2、中国10月经济数据出炉

中国10月CPI同比上涨0.3%，预期涨0.4%，前值涨0.4%。中国10月PPI同比下降2.9%，预期降2.5%，前值降2.8%。国家统计局称，10月份，消费市场运行总体平稳，食品价格高位回落，加之汽油价格下行，CPI环比下降0.3%，同比上涨0.3%；国际大宗商品价格总体波动下行，但在一揽子增量政策落地显效等因素带动下，国内部分工业品需求恢复，PPI环比降幅明显收窄，同比降幅微扩。

3、美联储如期降息25个基点

决议声明表示就业和通胀目标所面临的风险“大致平衡”，但决议声明删除了关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述。决议声明的部分调整引起一些人猜测，是否在暗示不排除12月暂停降息的可能。本次利率决议获得一致通过。决议公布后，美股波动不大，基本维持日内涨势。美元短线拉涨，日内跌幅收窄，美债收益率跌幅收窄，黄金短线小幅走高。

4、计算机行业点评与展望

上周（2024年11月4日~2024年11月8日）申万计算机行业上涨14.41%，居申万一级全行业前列，同期沪深300上涨5.50%。上周美国大选尘埃落定，共和党总统候选人特朗普在当地时间11月6日凌晨宣布在2024

年总统选举中获胜，成为第 47 届美国总统。回顾特朗普上个任期，对中国的科技制裁手段包括：1) 对中国发起“301”调查，该调查成为其率先发起“贸易战”、加征关税的关键一步；2) 签署《2018 年出口管制改革法案 (ECRA) 》，特别强调在新型科技和先进技术领域的出口管制体系，被视为“史上最严”的出口管制政策，允许商务部工业与安全局按需更新“管制条例实体清单”对中国芯片企业实施出口管制。目前包括华为等知名公司均在限制清单中。在此背景下，信创和半导体自主可控板块得到资金青睐。

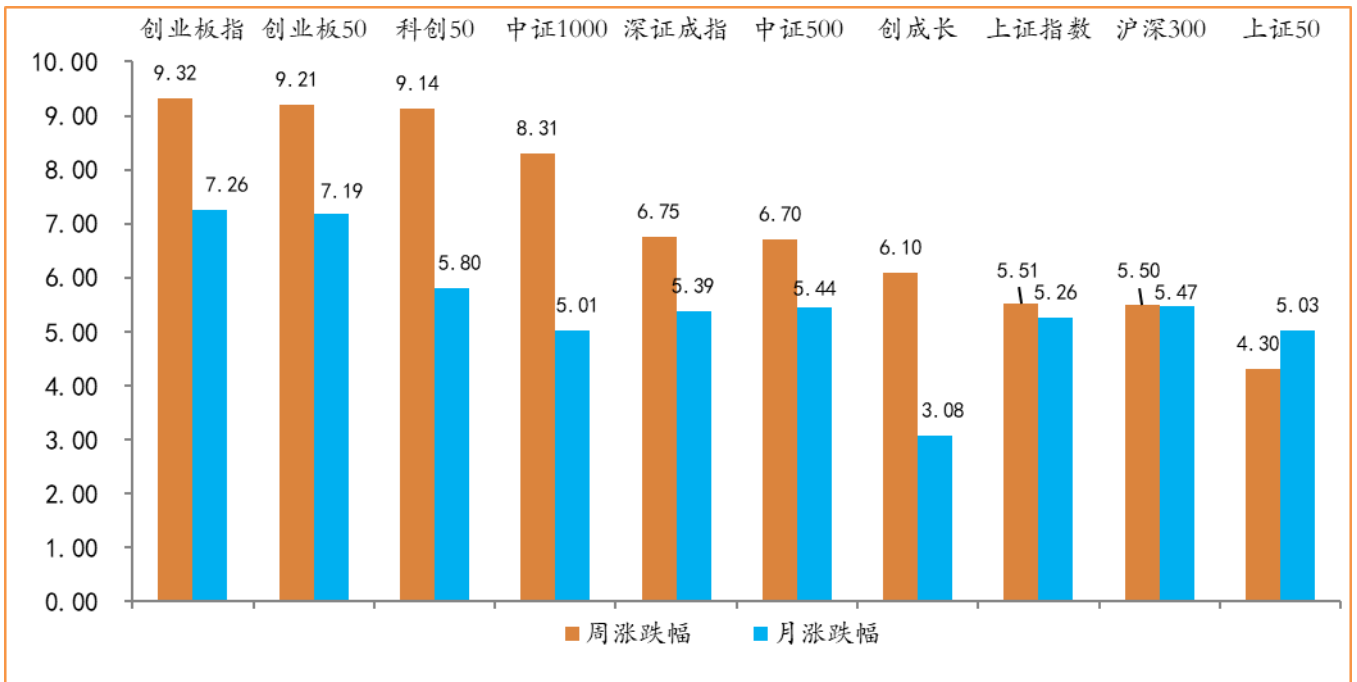
展望后市，我们认为科技自立自强是长期主线。国家领导人提出“推进中国式现代化，科技要打头阵”。半导体和基础软硬件产业的安全可靠，对于国家安全具有重要意义；强大的科技实力也是我国参与国际竞争的重要基础。无论外部国际环境如何变化，科技进步和自主可控都是现阶段发展新质生产力的必然方向之一，值得长期重点关注。

二、上周市场回顾

大类资产方面，万得全 A (+7.11%) 领涨，纳斯达克指数 (+5.74%)、道琼斯工业指数 (+4.61%) 表现相对较强；英国富时 100 (-1.28%)、LME 铜 (-1.44%)、COMEX 黄金 (-1.91%) 表现相对较弱。海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 周涨-1.28%，德国 DAX 周涨-0.21%，法国 CAC40 周涨-0.95%；美国股市：纳斯达克指数周内涨幅+5.74%，标普 500 周内涨幅+4.66%，道琼斯工业指数周内涨幅+4.61%。

A 股方面，创业板指领涨，周涨幅+9.32%，报 2321.59 点。上证综指周内+5.51%，报 3452.30 点；深证成指周内+6.75%，报 11161.70 点。两市周内日均成交 23493.96 亿元。两市个股周内涨多跌少，5013 家上涨，21 家平盘，331 家下跌。

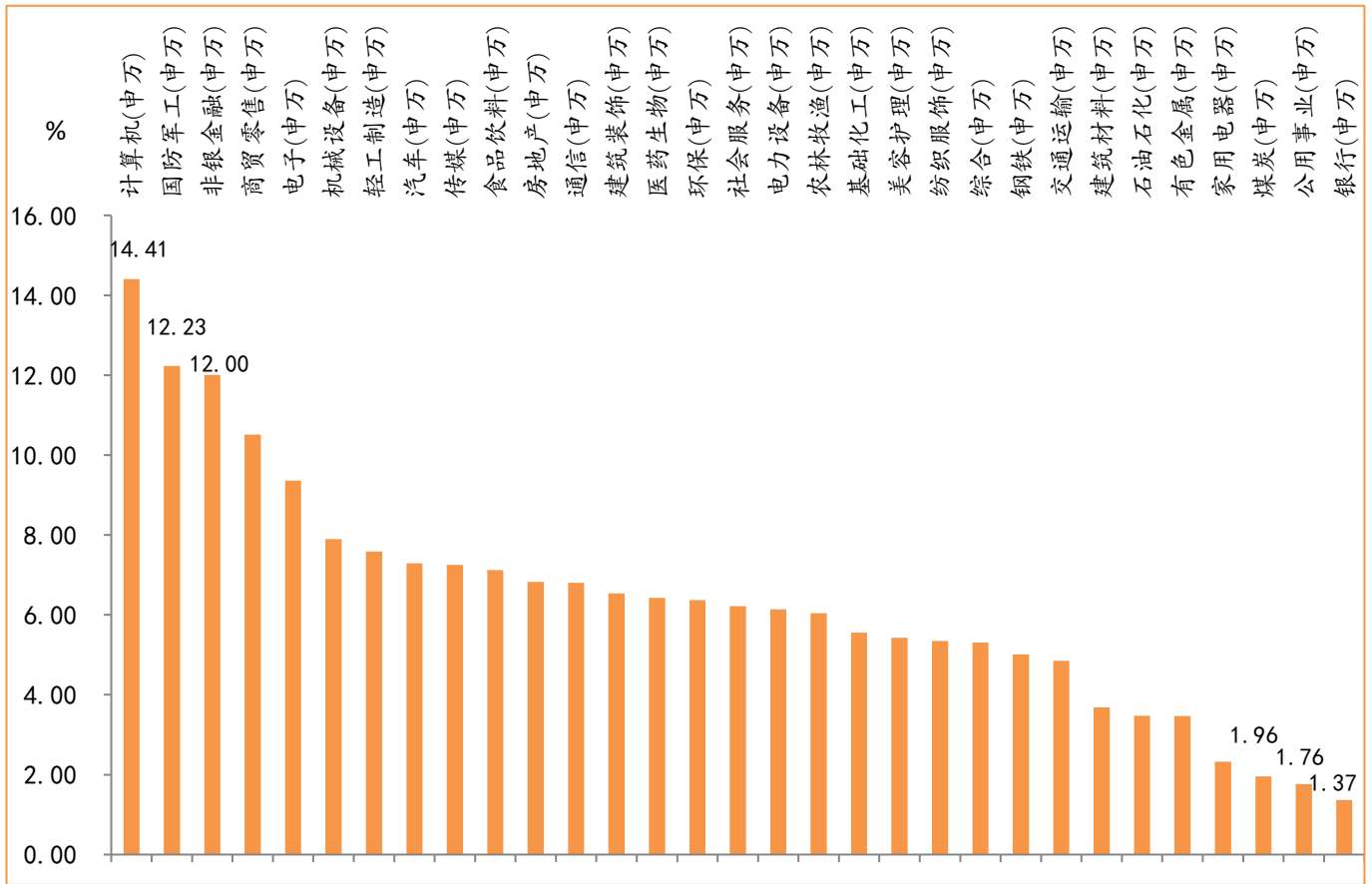
图：主要股指周/月涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 计算机领涨, 周度幅度达+14.41%, 国防军工 (+12.23%)、非银金融 (+12.00%) 表现强势。今年以来非银金融板块表现较好, 非银金融 (+47.43%)、银行 (+29.90%) 等行业涨幅居前, 农林牧渔 (-2.24%)、医药生物 (-6.07%)、纺织服饰 (-7.36%) 行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 314.63 亿份; 11 月最新募资合计 75.71 亿元; 本周限售解禁市值约 312.50 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周权益市场普涨，市场交投活跃，成长与价值方向轮涨。上证指数上涨 5.51%，深证成指上涨 6.75%，科创 50 上涨 9.13%。行业结构上，科技、非银等板块表现强势，周期板块则相对疲软。

上周市场关注的两大重点事件落地，关于化债方案：全国人大常委会批准增加 6 万亿地方政府债务限额分三年实行（增量），加上每年 8000 亿分五年实行的 4 万亿专项债（存量），共 10 万亿的地方政府化债方案。预计到 2028 年前地方需要消化的隐性债务总额从 14.3 万亿大幅下降至 2.3 万亿元，化债压力大大减轻。我们认为财政部的化债方案符合预期，后续政策关注年末的中央经济工作会议。海外，美国选举中特朗普赢得竞选后，由于其激进的贸易政策让市场提高了对国内财政刺激力度的预期，这对短期的权益市场会有一定扰动，但中期角度我们认为权益市场中枢上行的趋势或将不变。

后续我们认为随着宏观不确定性的落地，有产业逻辑的方向将是关注的重点。对于明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业保持重点关注。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、AI、医药等板块；2、底部有拐点预期的证券、电新、消费等板块。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

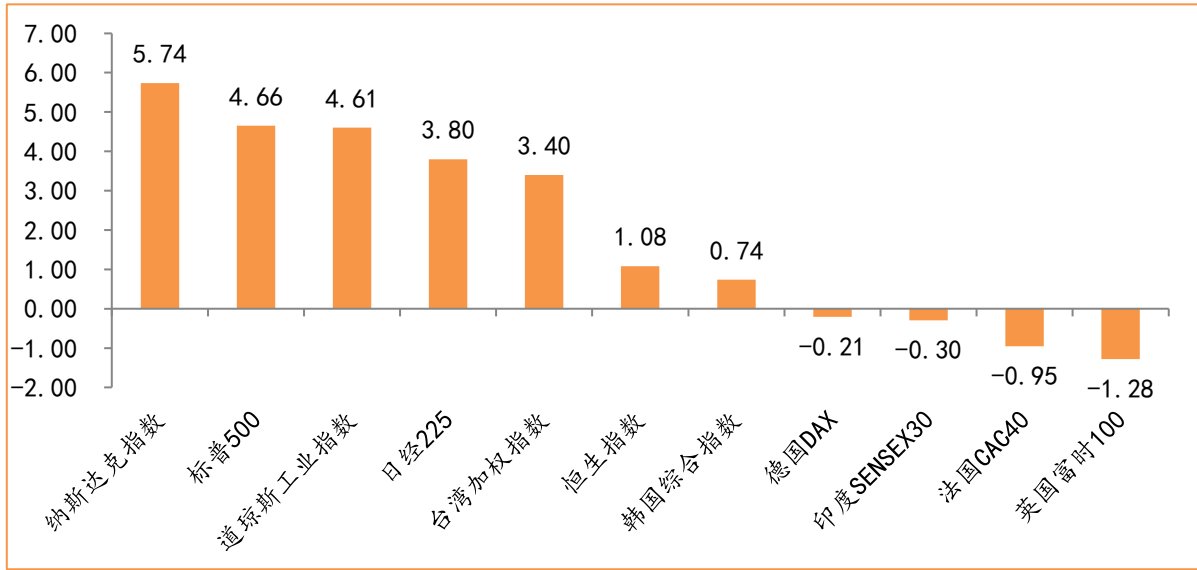
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
万得全 A	7.11	16.76
纳斯达克指数	5.74	28.48
道琼斯工业指数	4.61	16.71
日经 225	3.80	18.04
NYMEX 原油	1.35	-1.70
恒生指数	1.08	21.59
LME 铝	1.04	10.19
美元指数	0.60	3.53
中债总指数	0.25	5.60
螺纹指数	-0.59	-15.24
英国富时 100	-1.28	4.39
LME 铜	-1.44	10.21
COMEX 黄金	-1.91	29.66

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

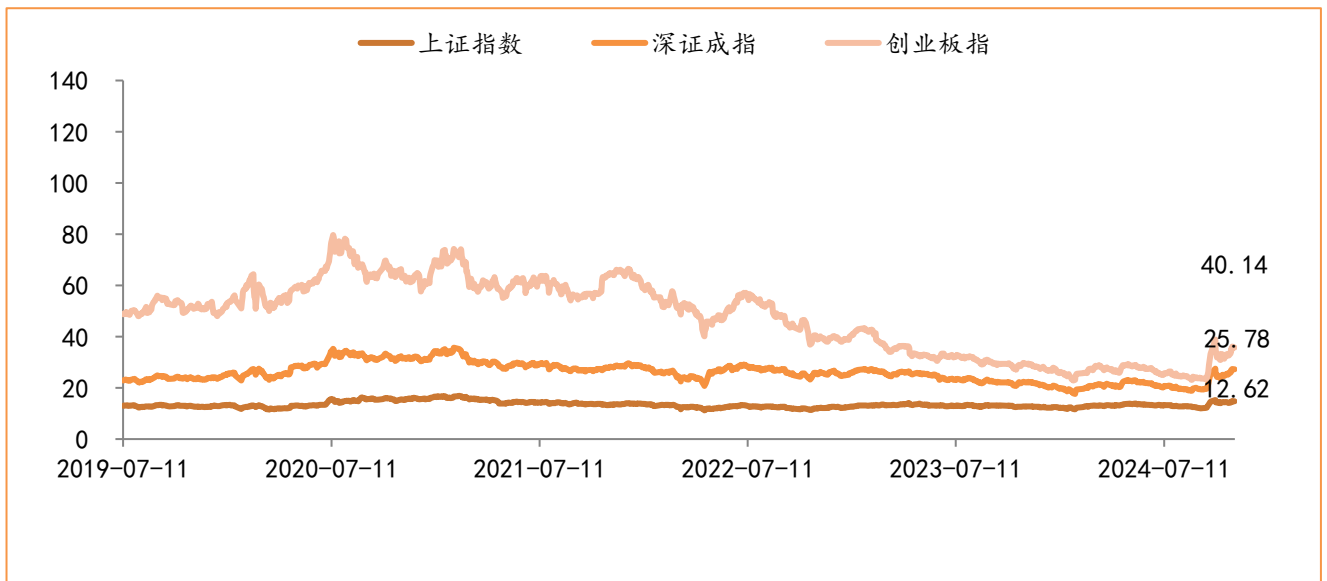
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

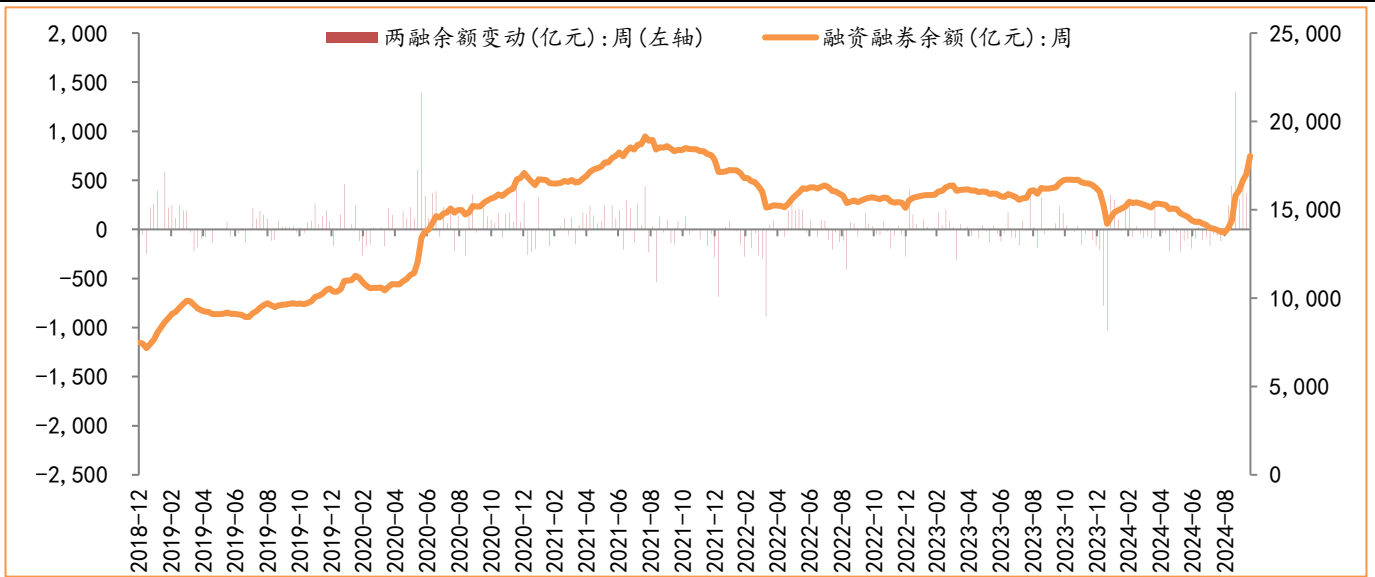
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

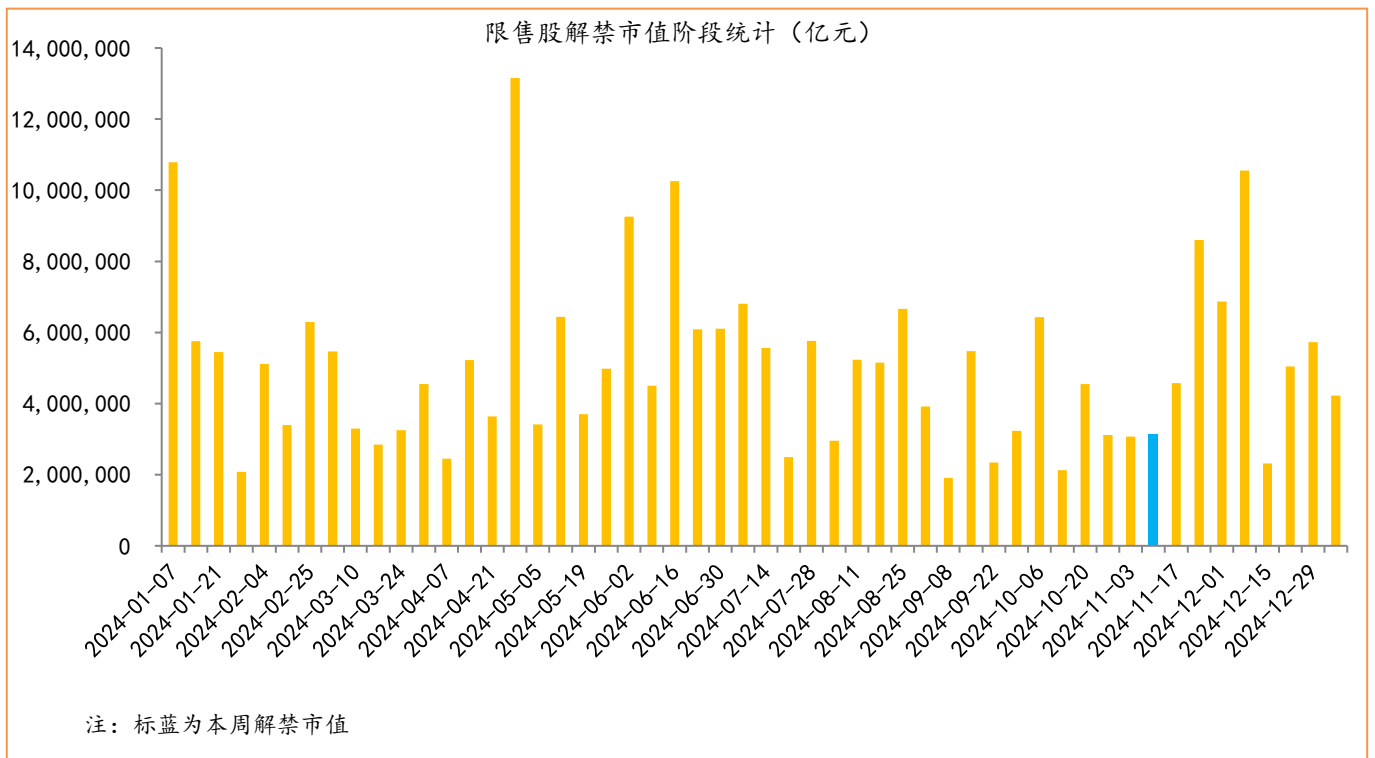
3.资金面

图: 最新两融余额 18048.28 亿元



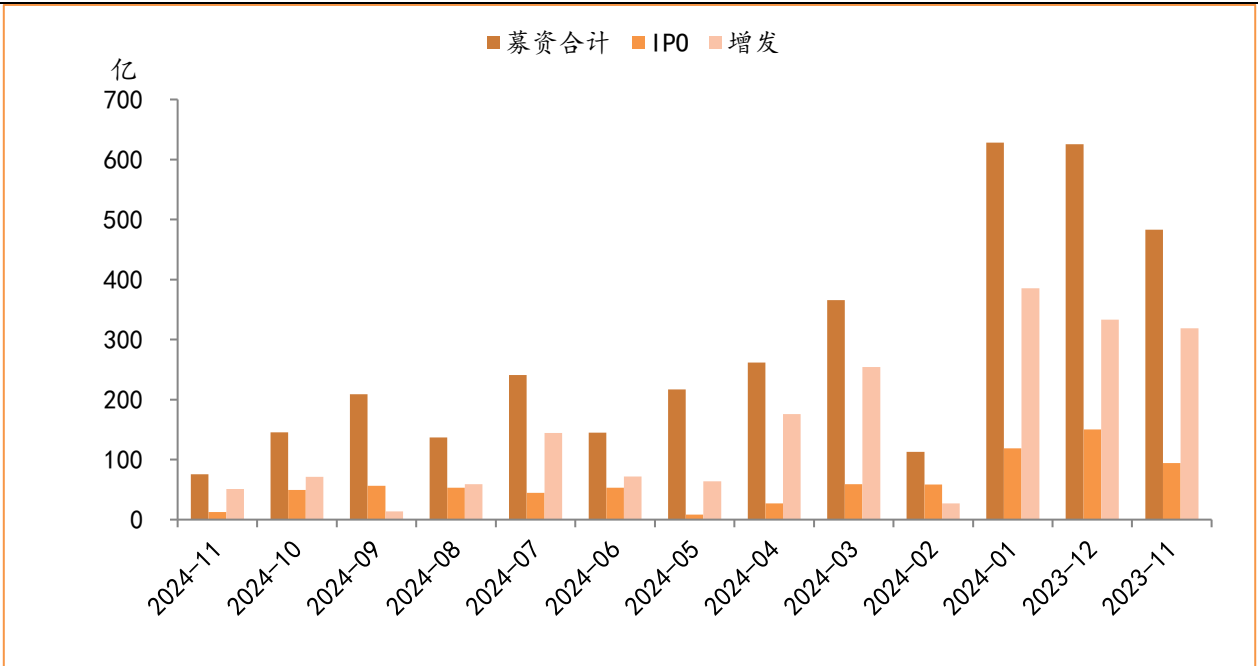
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 312.50 亿元



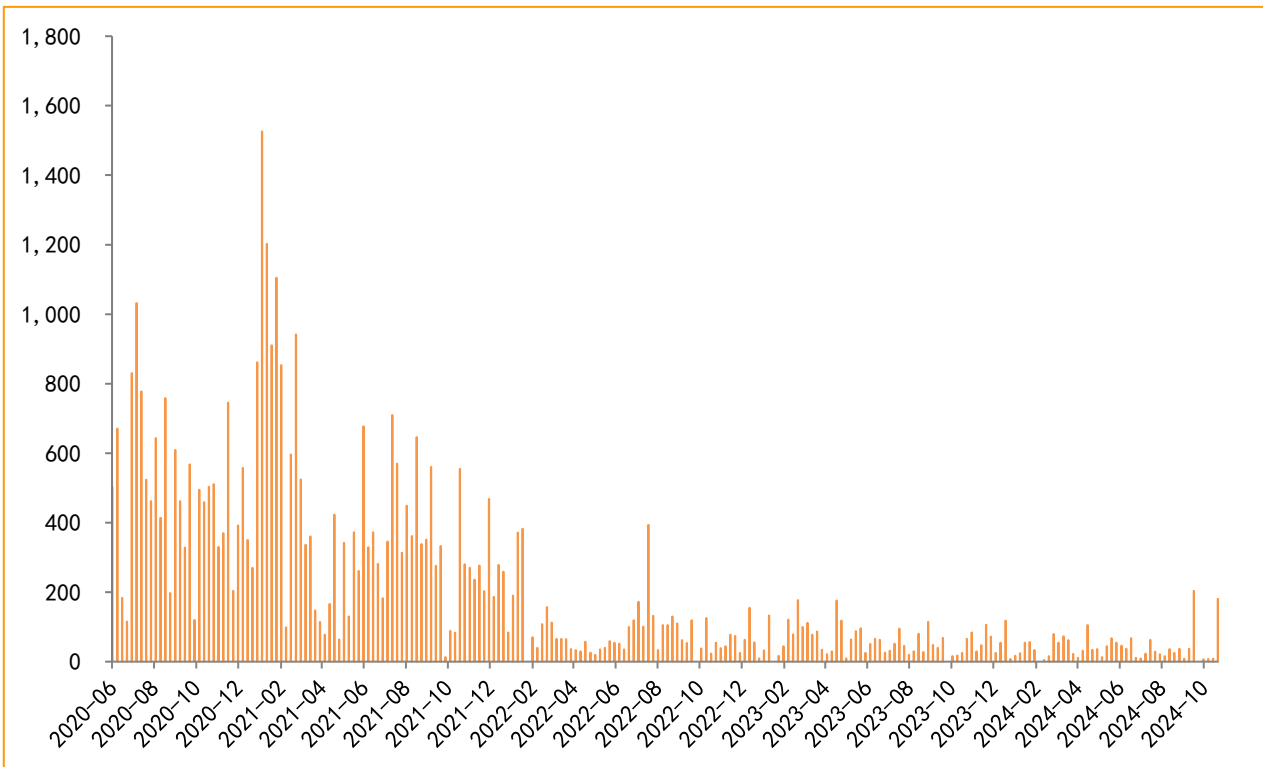
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月募资合计 75.71 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

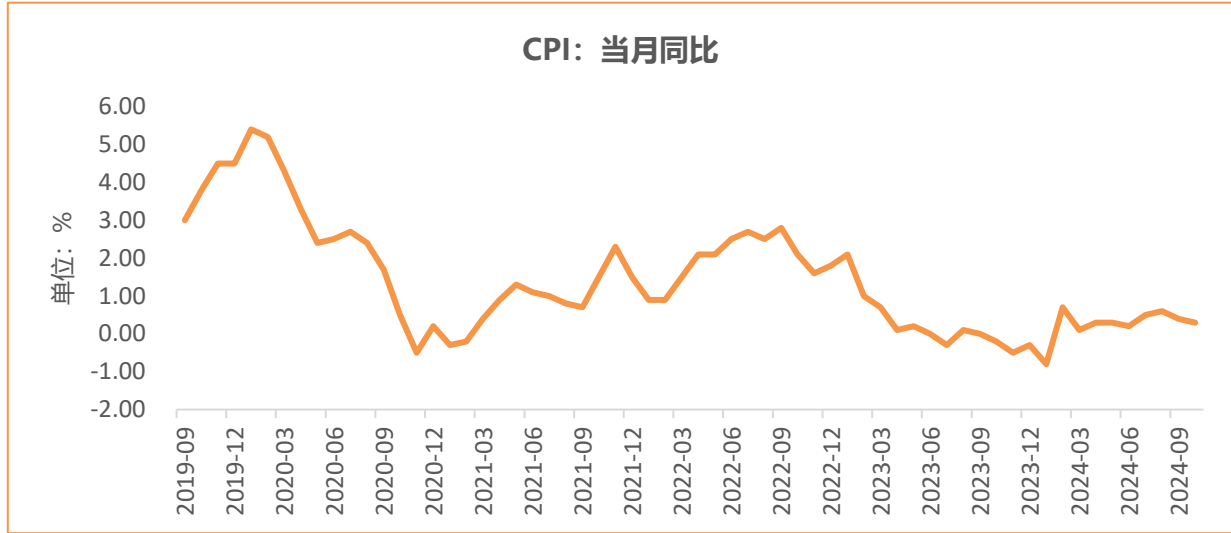
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 314.63 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

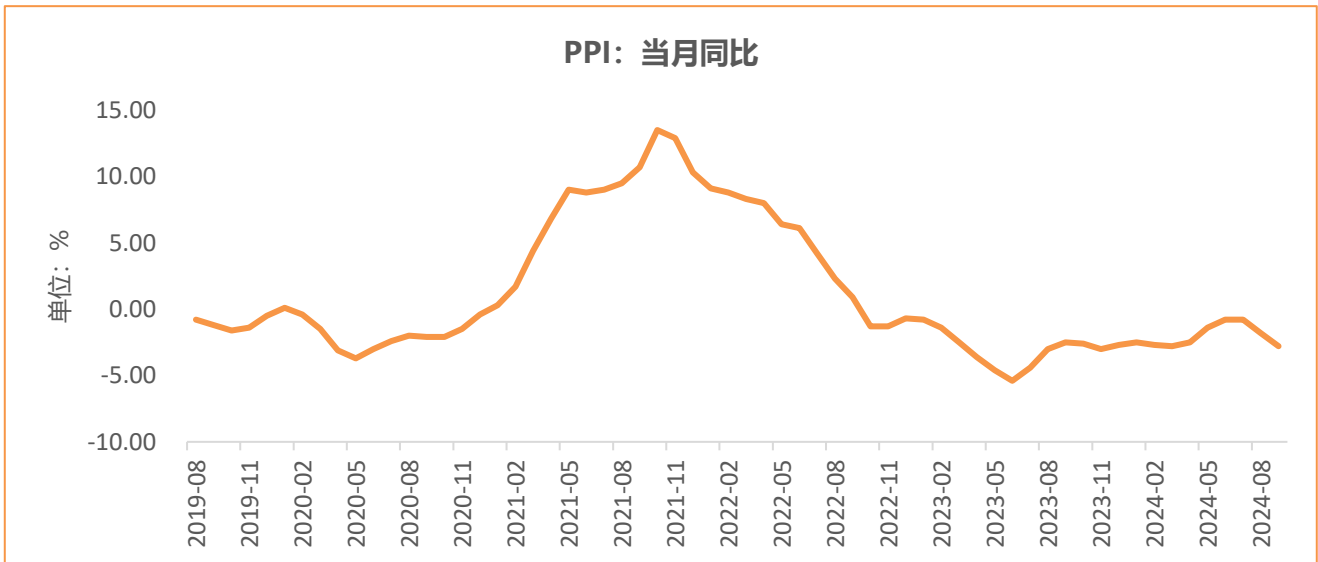
4.基本面

图：10月CPI同比上涨0.3%



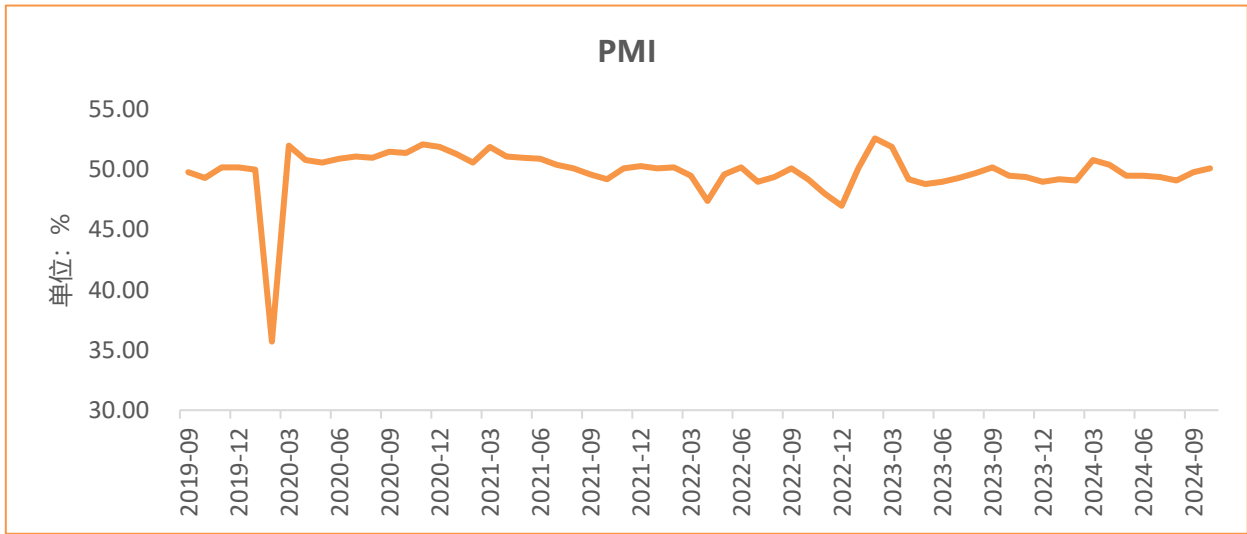
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：10月PPI同比下降2.9%



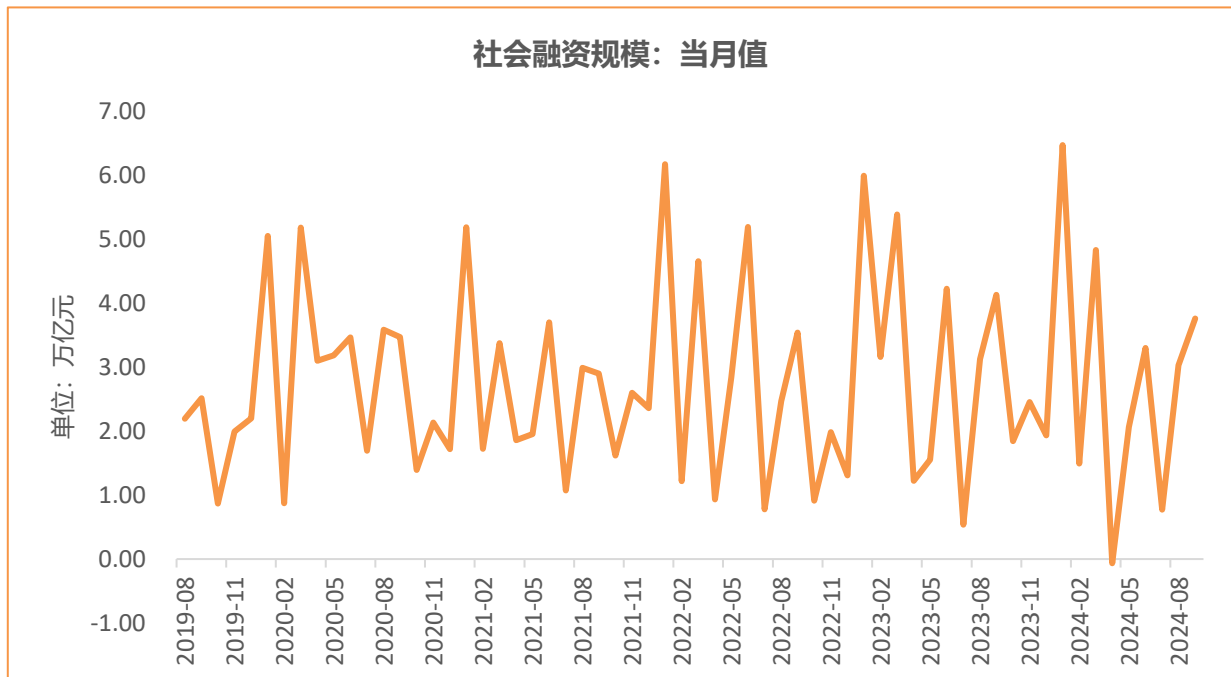
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：10月官方制造业PMI为50.1%



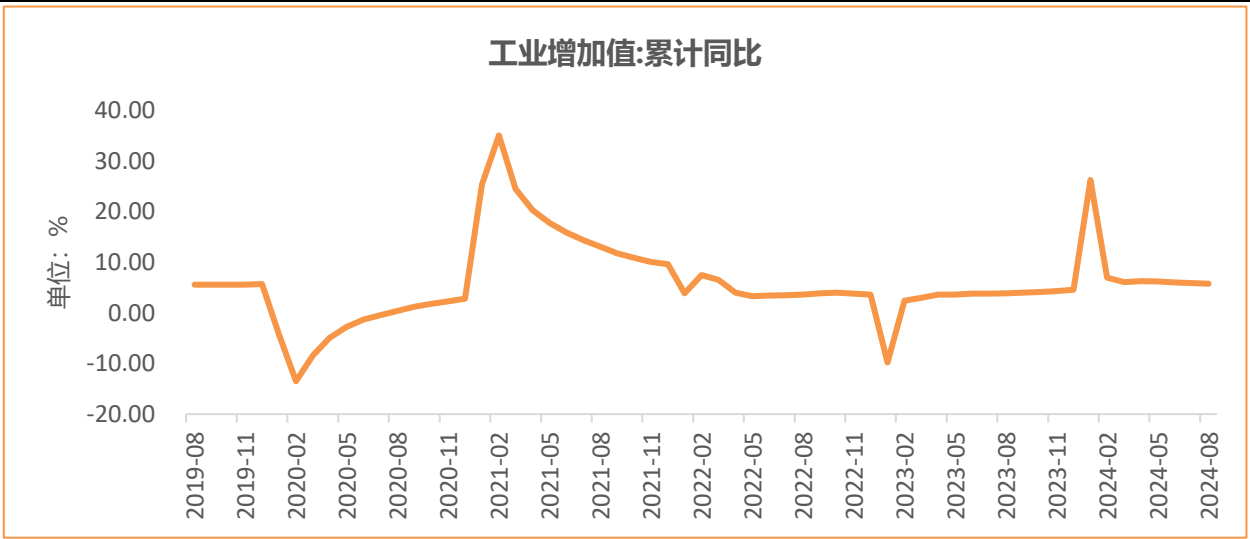
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会融资规模增加3.76万亿



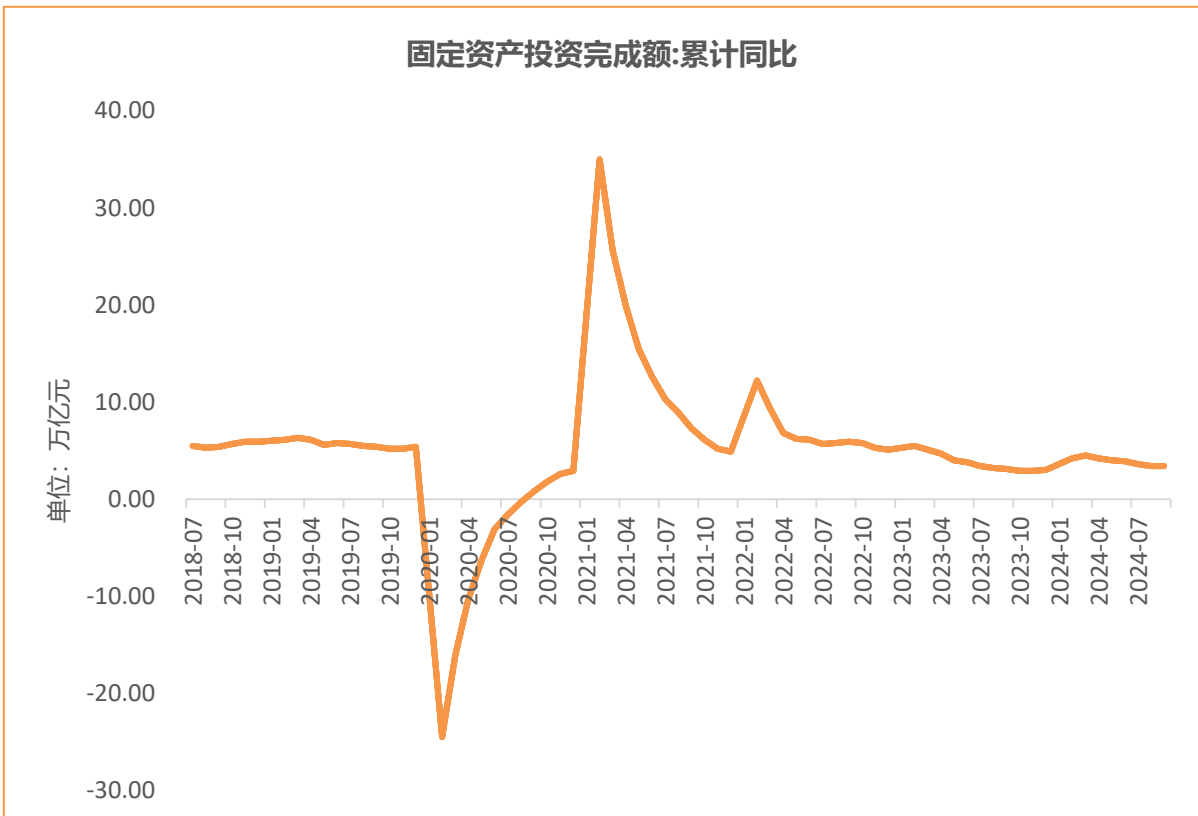
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-9月规模以上工业增加值累计同比增长5.8%



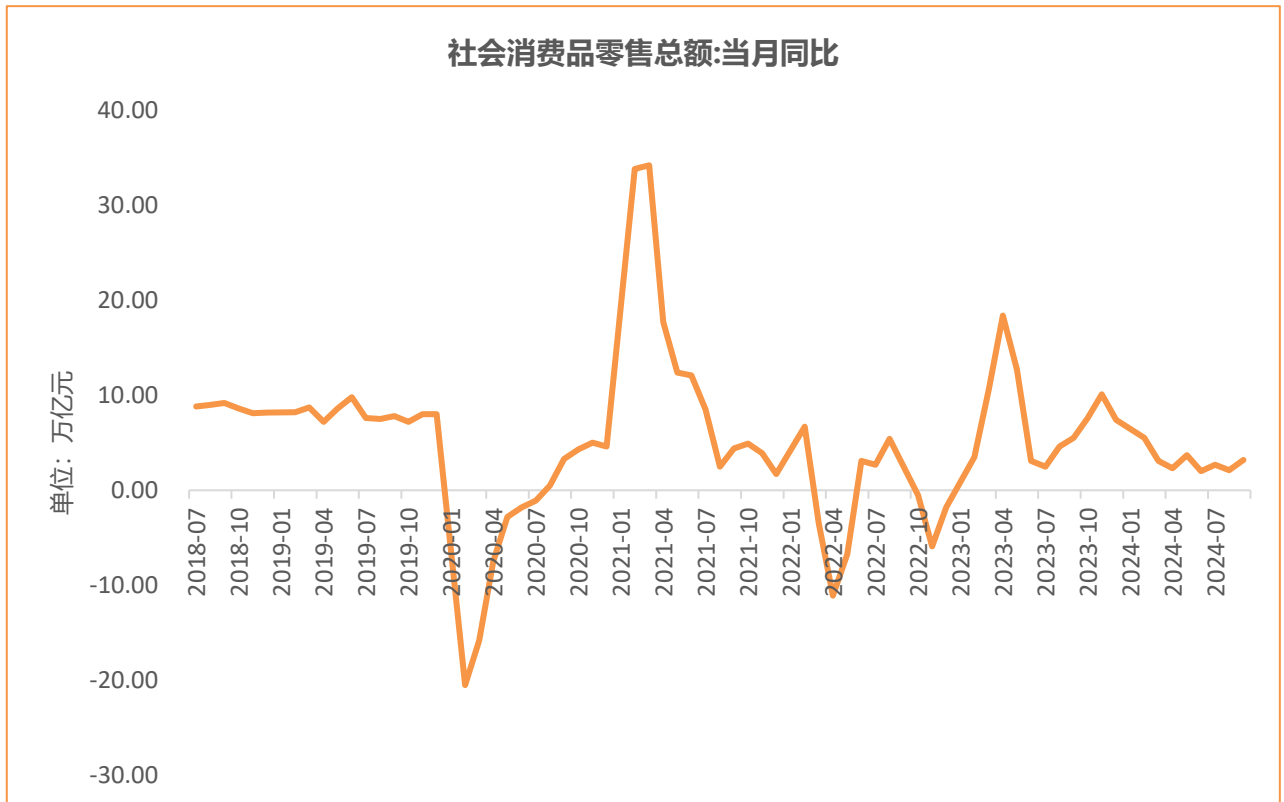
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-9月固定资产投资完成额累计同比增长3.4%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会消费品零售总额同比增长3.2%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。