

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周指数走出四连阳，创业板指领涨。周初指数震荡下行，沪指失守 3000 点，随后指数强势震荡反弹，走出四连阳，尤其是在本周五指数强势震荡拉升，两市量能显著放大，显现出市场韧性。从周 K 线来看，上证指数上涨 1.57%，深证成指上涨 3.18%，创业板指上涨 6.35%。个股板块涨多跌少，医药生物、电力设备、农林牧渔、计算机和机械设备等板块走势较强，食品饮料、煤炭、银行、房地产和家用电器等板块下跌。本周北向资金净流出约 62.53 亿元，其中沪市净流出 89.45 亿元，深市净流入 26.92 亿元。

◆下周大势研判：继续震荡反弹

从本周市场来看：

首先，9 月 CPI 同比增速有所扩大，PPI 同比增速继续回落。

其次，9 月社融信贷大幅改善，央行强调将加大稳健货币政策实施力度。

再次，节后央行回收市场流动性，北向资金净流出，减持力度大幅减少。

总体来看，本周指数走出四连阳，创业板指领涨，个股板块涨多跌少，赚钱效应较好。从市场环境来看，9 月 CPI 同比增速有所扩大，PPI 同比增速继续回落。9 月核心 CPI 保持低位指向我国整体物价形势依然稳定，通胀压力整体可控，国内货币政策仍能保持稳增长取向。而原材料价格回落有助于减轻中下游企业生产经营成本，抬升企业盈利水平。9 月社融信贷大幅改善或指向政策积极发力，助力经济稳增长，央行亦强调将加大稳健货币政策实施力度，降准降息仍可期，结构性工具也将持续发力。流动性方面，节后央行回收市场流动性，北向资金亦小幅净流出，不过本周减持力度大幅减少或指向市场最悲观的情绪已过，当前短期与中期市场利率仍低于政策利率，保持低位运行，资金面仍合理充裕。从技术面来看，本周指数走出四连阳，创业板指领涨。考虑到当前指数估值合理，稳增长政策效应加快释放，外围风险因素加速释放，在 10 月维稳的强烈预期下，指数将继续震荡反弹，关注量能变化、北向资金流向以及板块轮动，关注金融、农林牧渔、食品饮料、电力设备、房地产和汽车等行业。

◆操作建议：

建议关注金融、农林牧渔、食品饮料、电力设备、房地产和汽车等行业。

◆风险提示：

国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面。

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3071.99	1.57%
深证成指	11121.72	3.18%
沪深 300	3842.47	0.99%
创业板指	2434.22	6.35%

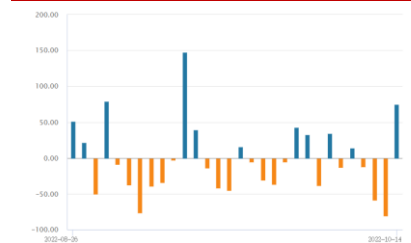
资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

北向资金净流入情况



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：继续震荡反弹

本周指数走出四连阳，创业板指领涨。周初指数震荡下行，沪指失守 3000 点，随后指数强势震荡反弹，走出四连阳，尤其是在本周五指数强势震荡拉升，两市量能显著放大，显现出市场韧性。从周 K 线来看，上证指数上涨 1.57%，深证成指上涨 3.18%，创业板指上涨 6.35%。个股板块涨多跌少，医药生物、电力设备、农林牧渔、计算机和机械设备等板块走势较强，食品饮料、煤炭、银行、房地产和家用电器等板块下跌。本周北向资金净流出约 62.53 亿元，其中沪市净流出 89.45 亿元，深市净流入 26.92 亿元。

从下周来看：

首先，9 月 CPI 同比增速有所扩大，PPI 同比增速继续回落。CPI 方面，9 月 CPI 同比增速为 2.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。具体来看，食品价格上涨 8.8%，涨幅比上月扩大 2.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.56 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 36.0%，涨幅比上月扩大 13.6 个百分点。非食品价格上涨 1.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.21 个百分点。其中汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 19.2%、21.0%和 16.6%，涨幅均有回落。PPI 方面，受国际原油、有色金属等大宗商品价格震荡下行和国内部分行业需求回升等因素影响，工业品价格走势整体下行，但下行态势趋缓。9 月 PPI 同比增速录得 0.9%，涨幅比上月回落 1.4 个百分点。原材料价格回落有助于减轻中下游企业生产经营成本，抬升企业盈利水平。而 9 月核心 CPI 同比增速录得 0.6%，较 8 月回落 0.2 个百分点。一方面指向我国内需仍偏弱，仍需政策发力支持；另一方面，指向我国整体物价形势依然稳定，通胀压力整体可控，国内货币政策仍能保持稳增长取向。展望后续，CPI 方面，目前已经逐步进入猪肉消费旺季，猪肉需求或将增加，生猪价格仍存在一定的向上空间。而疫情防控政策边际调整及稳增长政策不断加力，有助于需求的持续回暖，CPI 或将温和上行。PPI 方面，近期国际大宗商品价格普遍出现回调，保供稳价政策力度持续加大叠加国内需求的弱修复，高基数下，我们预计后续 PPI 同比增速或将走稳。

其次，9 月社融信贷大幅改善，央行强调将加大稳健货币政策实施力度。中国 9 月社融增速回升 0.1 个百分点至 10.6%，超市场预期，基建融资和表外融资是主要贡献项；新增人民币贷款同比多增 8100 亿元，表现亮眼，但结构延续分化。居民短贷与中长贷同比分别少增 181 亿和 1211 亿元，或指向疫情反复居民消费意愿偏弱及房地产需求仍处于筑底状态。企业短期和中长期贷款同比分别多增 4741 和 6540 亿元，或指向政策性、开发性金融工具落地加快、高温天气过后项目加快开工等因素带动企业融资需求回暖。M2 小幅下行 0.1%至 12.1%，M1 上行 0.3%至 6.4%，剪刀差有所收窄，指向经济活力略有回升。9 月新增贷款规模优于市场预期和季节性，但结构分化延续。当前疫情反复、地产景气度下行趋势不变，内外需表现疲弱，我国稳增长压力仍大。不过央行在 10 月 13 日强调，当前我国物价水平基本稳定，将加大稳健货币政策实施力度。9 月末央行下调首套个人住房公积金贷款利率，同时阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。上述举措有助于促进房地产市场平稳健康发展。此外，9 月末 PSL 余额自 2020 年 2 月以来首次出现净增长，或旨在引导金融机构加大实体经济薄弱环节、重点领域融资支持，有助于缓解融资压力，带动有效投资，助力稳定宏观经济大盘。我们预计后续货币政策仍将保持积极，降准降息（LPR）仍可期，结构性工具也将持续发力。

最后，节后央行回收市场流动性，北向资金净流出，减持力度大幅减少。节后央行回收市场流动性，本周共有 3570 亿元逆回购到期，央行累计进行 100 亿元逆回购操作，因此央行本周实现回笼资金 3470 亿元。不过节前（9 月 26 日-9 月 30 日）央行净投放 8680 亿元，央行维护流动性充裕的意向不变。北向资金方面，本周北向资金净流出约 62.53 亿元，不过本周五北向资金净流入 74.71 亿元，提振市场情绪。另外，产业资本在本周减持约 7.40 亿元，减持力度较 9 月 26 日-30 日大幅减少约 136.56 亿元。在股权融资方面，下周有 7 支新股发行，预计募集金额 45.16 亿元，整体融资压力较本周有所减少。杠杆资金方面，融资融券余额小幅回升。当前短期与中期市场利率仍低于政策利率，保持低位运行，资金面仍合理充裕。

总体来看，本周指数走出四连阳，创业板指领涨，个股板块涨多跌少，赚钱效应较好。从市场环境来看，9 月 CPI 同比增速有所扩大，PPI 同比增速继续回落。9 月核心 CPI 保持低位指向我国整体物价形势依然稳定，通胀压力整体可控，国内货币政策仍能保持稳增长取向。而原材料价格回落有助于减轻中下游企业生产经营成本，抬升企业盈利水平。9 月社融信贷大幅改善或指向政策积极发力，助力经济稳增长，央行亦强调将加大稳健货币政策实施力度，降准降息仍可期，结构性工具也将持续发力。流动性方面，节后央行回收市场流动性，北向资金亦小幅净流出，不过本周减持力度大幅减少或指向市场最悲观的情绪已过，当前短期与中期市场利率仍低于政策利率，保持低位运行，资金面仍合理充裕。从技术面来看，本周指数走出四连阳，创业板指领涨。考虑到当前指数估值合理，稳增长政策效应加快释放，外围风险因素加速释放，在 10 月维稳的强烈预期下，指数将继续震荡反弹，关注量能变化、北向资金流向以及板块轮动，关注金融、农林牧渔、食品饮料、电力设备、房地产和汽车等行业。

◆操作建议

关注金融、农林牧渔、食品饮料、电力设备、房地产和汽车等行业。

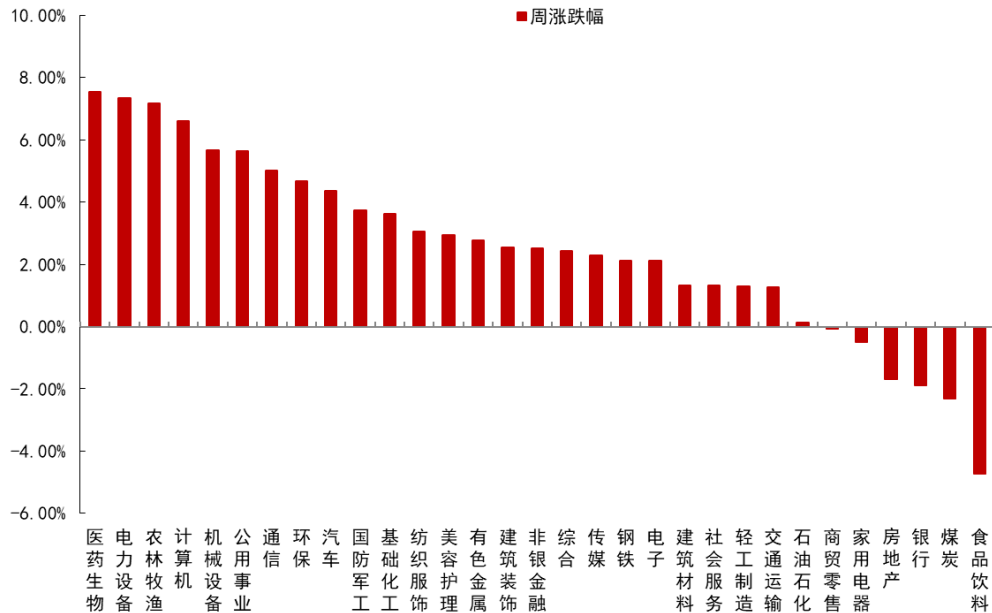
◆本周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
10 月 10 日	美联储表示，加息节奏和利率峰值将取决于通胀前景；水利部表示，前三季度我国水利建设落实投资、完成投资历史最多；欧洲央行表示，欧洲央行致力于在“两到三年内”将通胀率降至 2%；农业农村部表示，将扩大当前农业农村基础设施建设投资，加快在建项目实施进度；市场监管总局表示，我国市场主体十年净增超 1 亿户，总量实现历史性突破。
10 月 11 日	中国 9 月社会融资规模增量为 3.53 万亿元，M2 同比增长 12.1%，超出市场预期、人民币贷款增加 2.47 万亿元，同比多增 8108 亿元；央行表示，将综合施策，稳定预期，坚决抑制汇率大起大落，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；乘联会数据显示，9 月乘用车市场零售达到 192.2 万辆，同比增长 21.5%；IMF 下调 2023 年全球 GDP 预期，警告“最糟糕的还在后头”。IMF 将今年全球经济增长预期维持在 3.2%不变，将明年下调 0.2 个百分点至 2.7%。
10 月 12 日	央行表示，将继续推动数字人民币业务持续健康发展，推动对公业务与个人业务深度融合、相互促进；商务部表示，1-8 月我国服务进出口总额 39375.6 亿元，同比增长 20.4%；美国管理层表示，美国可能出现衰退，但任何衰退都将“非常轻微”；日本表示日本的立场没有改变，将带着紧迫感密切关注外汇走势；如果需要，日本会采取必要的汇率措施。
10 月 13 日	国家卫健委表示，要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，最大程度减少疫情对经济社会发展的影响；美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，预估为 8.1%，前值为 8.3%；国家能源局表示，1-9 月全社会用电量同比增长 4.0%。
10 月 14 日	中国 9 月 CPI 同比上涨 2.8%，预期为 2.9%，PPI 同比上涨 0.9%，预

期为 1.0%，居民消费市场运行总体平稳，国内工业品价格走势整体下行，但下行态势趋缓；央行表示，中国物价水平基本稳定，将加大稳健货币政策实施力度；发改委表示，专家认为后期生猪价格存在下行风险，建议养殖户及时出栏生猪。

资料来源：东莞证券研究所

2.融资融券数据

◆融资融券总体交易回顾

9 月 30 日-10 月 13 日两市合计融资余额 14457.55 亿元，较 9 月 23 日-9 月 29 日减少 0.97%。两市合计融券余额 982.52 亿元，比之前增加 0.47%。两市融资融券余额为 15440.07 亿元，比之前减少 0.88%。总体来看，9 月 30 日-10 月 13 日的融资余额较之前（9 月 23 日-9 月 29 日）减少，融券余额较之前增加，融资融券余额较之前减少。

行业分析方面，按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，9 月 30 日-10 月 13 日融资买入额前五的板块为电力设备、有色金属、电子、医药生物和计算机。融资买入增长率前五的行业是食品饮料、农林牧渔、计算机、社会服务和银行。

表 2：融资融券交易各行业指标排名前 10 分布一览

申万一级 行业	融资买入 额(亿元)	申万一级 行业	融券卖出 量(万股)	申万一级 行业	融资买入 增长率	申万一级 行业	融券卖出 增长率
电力设备	190.15	钢铁	9965.24	食品饮料	42.77%	纺织服饰	55.89%
有色金属	129.64	银行	8109.93	农林牧渔	34.62%	社会服务	52.93%
电子	122.59	煤炭	7647.78	计算机	31.23%	计算机	33.85%
医药生物	118.82	非银金融	6560.80	社会服务	15.48%	家用电器	33.84%
计算机	89.96	公用事业	6437.66	银行	14.27%	公用事业	31.38%
食品饮料	89.56	有色金属	6427.86	公用事业	14.05%	食品饮料	24.20%
基础化工	80.91	电力设备	6283.97	煤炭	13.81%	煤炭	23.08%
汽车	64.37	电子	5940.78	电子	11.86%	房地产	22.56%
非银金融	64.20	医药生物	5598.05	医药生物	11.13%	石油石化	20.48%
煤炭	63.57	交通运输	4939.54	通信	6.48%	钢铁	17.96%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

个股分析方面，从 9 月 30 日-10 月 13 日的两市融资买入排名来看，贵州茅台、天齐锂业、宁德时代、通威股份和比亚迪占据前五名。从融资余额增长率来看，新益昌、龙津药业、信安世纪、鸿远电子和顾家家居占据前五名。市场情绪分析方面，融资融券比可以作为市场情绪波动分析参考指标。从目前的数据看，融资融券比小幅上行，说明上周市场参与情绪与前一周相比高涨。

表 3：融资融券各个股指标排名前 10 分布一览

个股代码	个股名称	申万一级 行业	融资买入 额(亿元)	个股代码	个股名称	申万一级 行业	融券卖出 量(万股)
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	38.51	600010.SH	包钢股份	钢铁	7001.46

002466.SZ	天齐锂业	有色金属	20.13	601988.SH	中国银行	银行	2433.00
300750.SZ	宁德时代	电力设备	18.75	600157.SH	永泰能源	煤炭	2282.70
600438.SH	通威股份	电力设备	16.03	601916.SH	浙商银行	银行	1793.65
002594.SZ	比亚迪	汽车	15.04	600919.SH	江苏银行	银行	1429.32
300059.SZ	东方财富	非银金融	14.89	601228.SH	广州港	交通运输	875.91
600036.SH	招商银行	银行	13.24	000629.SZ	钒钛股份	钢铁	805.93
300274.SZ	阳光电源	电力设备	12.02	600256.SH	广汇能源	石油石化	709.15
601012.SH	隆基绿能	电力设备	11.66	600369.SH	西南证券	非银金融	674.70
002415.SZ	海康威视	计算机	11.46	601872.SH	招商轮船	交通运输	672.11

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

表 4：各个股融资余额增长幅度前 10 名

排名	个股代码	个股名称	融资余额 周增长幅 度
1	688383.SH	新益昌	32.11%
2	002750.SZ	龙津药业	31.03%
3	688201.SH	信安世纪	30.14%
4	603267.SH	鸿远电子	29.85%
5	603816.SH	顾家家居	28.70%
6	300884.SZ	狄耐克	28.58%
7	600987.SH	航民股份	26.32%
8	601865.SH	福莱特	25.82%
9	000506.SZ	中润资源	22.93%
10	002458.SZ	益生股份	21.05%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯、iFinD

图 3：融资融券比与沪深 300 关系



3. 个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 5：东莞证券 2022 年 10 月份潜力股跟踪（数据从月初截止本周五）

代码	名称	本周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
600036	招商银行	31.08	0.89%	-7.64%
600048	保利发展	17.25	5.56%	-4.17%
600309	万华化学	92.41	2.96%	0.34%
000568	泸州老窖	212.22	2.01%	-7.99%
600600	青岛啤酒	103.26	1.98%	-2.77%
000333	美的集团	47.99	2.56%	-2.68%
002707	众信旅游	6.37	3.17%	-8.35%
300750	宁德时代	436.91	10.34%	8.99%
300124	汇川技术	62.20	9.29%	8.16%
002371	北方华创	224.88	5.89%	-19.22%

潜力股平均			4.46%	-3.53%
000001.SH	上证综指	3,071.99	1.98%	1.57%
000300.SH	沪深300	3,842.47	1.53%	0.99%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 6：东莞证券 2022 年四季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2022-9-30)	收盘价 (2022-10-14)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	33.65	31.08	-7.64%	0.89%
600048	保利发展	18.00	17.25	-4.17%	5.56%
601669	中国电建	6.97	7.27	4.30%	6.03%
600585	海螺水泥	28.81	28.90	0.31%	1.18%
600309	万华化学	92.10	92.41	0.34%	2.96%
002001	新和成	22.19	21.79	-1.80%	2.21%
000933	神火股份	16.79	15.39	-8.34%	4.47%
600760	中航沈飞	60.95	64.97	6.60%	8.12%
000568	泸州老窖	230.66	212.22	-7.99%	2.01%
000858	五粮液	169.23	159.12	-5.97%	1.64%
600600	青岛啤酒	106.20	103.26	-2.77%	1.98%
603288	海天味业	82.82	74.90	-9.56%	1.36%
002714	牧原股份	54.52	58.46	7.23%	9.59%
000333	美的集团	49.31	47.99	-2.68%	2.56%
002050	三花智控	24.60	22.37	-9.07%	5.61%
002707	众信旅游	6.95	6.37	-8.35%	3.17%
601888	中国中免	198.25	185.46	-6.45%	1.13%
002603	以岭药业	21.71	22.63	4.24%	6.08%
600276	恒瑞医药	35.10	37.99	8.23%	8.23%
300750	宁德时代	400.89	436.91	8.99%	10.34%
601689	拓普集团	73.80	76.30	3.39%	5.51%
000625	长安汽车	12.56	13.17	4.86%	6.61%
600027	华电国际	5.95	6.75	13.45%	15.13%
300274	阳光电源	110.62	131.98	19.31%	22.13%
601615	明阳智能	24.13	27.24	12.89%	14.71%
601012	隆基绿能	47.91	51.22	6.91%	7.91%
300124	汇川技术	57.51	62.20	8.16%	9.29%
002384	东山精密	23.15	25.35	9.50%	10.15%
002371	北方华创	278.40	224.88	-19.22%	5.89%
002920	德赛西威	137.95	136.70	-0.91%	6.36%
潜力股平均				0.79%	6.29%
000001.SH	上证综指	3024.39	3,071.99	1.57%	1.98%
399001.SZ	深证成指	10778.61	11,121.72	3.18%	3.70%
000300.SH	沪深300	3804.89	3,842.47	0.99%	1.53%
指数平均				1.91%	2.40%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

4. 风险提示

国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面。

东莞证券宏观策略研究团队：**费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

研究助理：刘爱诗

SAC 执业证书编号：S0340121010021

电话：0769-22118627

邮箱：liuaishi@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340120120031

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn