

2024 年 09 月 01 日

证券研究报告 | 策略周报

月末超跌修复，银行板块大幅回落

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《成交延续低迷，仍待政策破局——策略周报》2024-08-24

2、《A 股再现地量，继续保持耐心——策略周报》2024-08-18

投资要点

④基本面回顾与资产配置展望：海外市场降息预期未进一步上升，乐观情绪有所收敛，逐渐从反弹转向偏震荡，仍需持续警惕地缘扰动风险；国内市场需求不足、预期偏弱的状况延续，后续政策加码的可能性有所提升，待增量政策出台或有助于缓解悲观情绪。

④A 股市场回顾与展望：本周（8 月 26 日-8 月 30 日）A 股市场成交活跃度延续低迷，受周五成交放量影响，两市日均成交小幅回升至 6064 亿元，较前一周增加 639 亿元，但总体仍处于低迷状态。短期内市场风格出现反转，银行等前期表现较好、支撑股指的权重股调整，其他多数板块迎来超跌反弹。活跃度偏低的弱势下行格局尚未有效扭转，短期超跌反弹的博弈有望延续，考虑到仅电子等科技板块中报业绩较好，反弹持续性或好于其他板块；据彭博社消息，国内存量房贷有望调降，对银行板块形成短期扰动。在真金白银式增量政策落地前，仍需适当谨慎，不宜过于激进。

④风险提示：经济修复不及预期，政策效果不及预期，地缘风险，海外衰退风险，美国大选不确定性。

内容目录

1. 周度市场变化与展望.....	3
2. A股市场重要指标跟踪监测.....	3
3. 下周重点关注.....	7
4. 风险提示.....	7

图表目录

图 1：大类资产周度影响因素变化.....	3
图 2：A股宽基指数估值分位数变化.....	4
图 3：A股风险溢价（%）.....	4
图 4：股债性价比（%）.....	5
图 5：A股各宽基指数日均换手率（周频）变化.....	5
图 6：宽基指数日均换手率（周频）一年分位数变化趋势.....	6
图 7：日均成交金额（亿元）.....	6
图 8：行业轮动指数（指数越高轮动越快）.....	7

1. 周度市场变化与展望

基本面回顾与资产配置展望：海外市场降息预期未进一步上升，乐观情绪有所收敛，逐渐从反弹转向偏震荡，仍需持续警惕地缘扰动风险；国内市场需求不足、预期偏弱的状况延续，后续政策加码的可能性有所提升，待增量政策出台或有助于缓解悲观情绪。

A股市场回顾与展望：本周（8月26日-8月30日）A股市场成交活跃度延续低迷，受周五成交放量影响，两市日均成交小幅回升至6064亿元，较前一周增加639亿元，但总体仍处于低迷状态。短期内市场风格出现反转，银行等前期表现较好、支撑股指的权重股调整，其他多数板块迎来超跌反弹。活跃度偏低的弱势下行格局尚未有效扭转，短期超跌反弹的博弈有望延续，考虑到仅电子等科技板块中报业绩较好，反弹持续性或好于其他板块；据彭博社消息，国内存量房贷有望调降，对银行板块形成短期扰动。在真金白银式增量政策落地前，仍需适当谨慎，不宜过于激进。

图 1：大类资产周度影响因素变化

市场	影响因素及周度变化情况（↑利好，-中性，↓利空）							
	基本面	较上周	政策面	较上周	资金/供需	较上周	估值/情绪	较上周
A股	↓	→	-	→	-	↗	-	→
港股	-	→	-	→	-	→	-	→
债市	↑	→	-	→	-	↘	-	→
黄金	↑	→	-	→	-	→	-	→

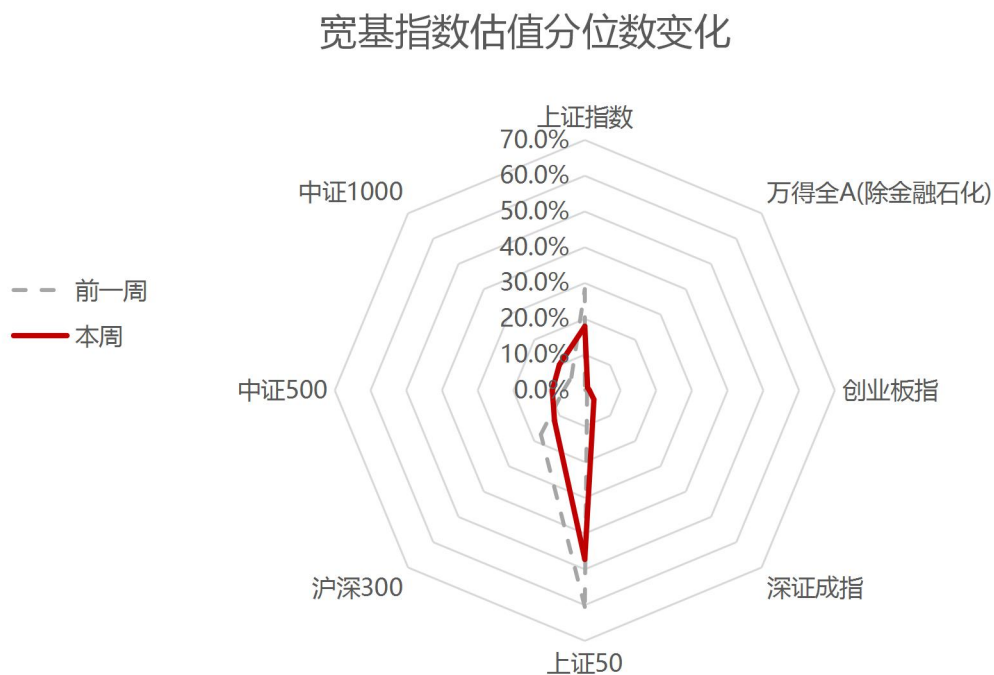
资料来源：华宝证券研究创新部

2. A股市场重要指标跟踪监测

股指估值水平一览：

大盘宽基指数估值分位数回落，上证指数、上证50、沪深300回落较为明显，中小盘宽基指数估值有所回升，中证1000回升幅度性对较大。

图 2：A 股宽基指数估值分位数变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

A 股风险溢价与股债性价比：

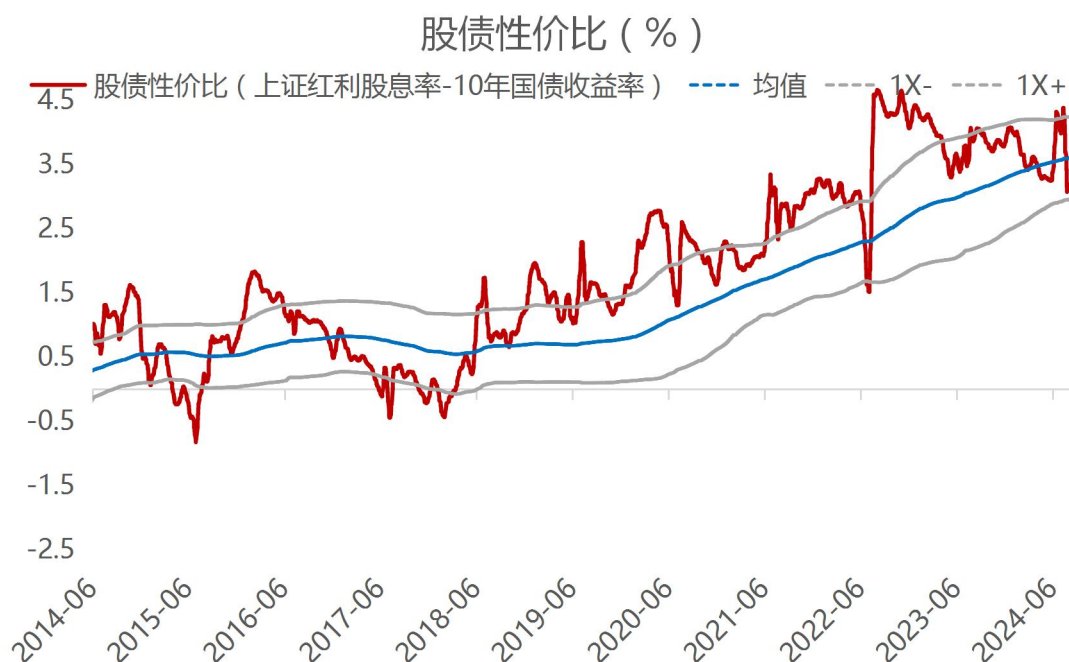
由于权益市场弱势，A 股风险溢价相较前一周再度上升，刷新今年以来新高；上证红利股债性价比有小幅回落，近期主要受分红及财报季影响明显放大。

图 3：A 股风险溢价（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 4：股债性价比（%）

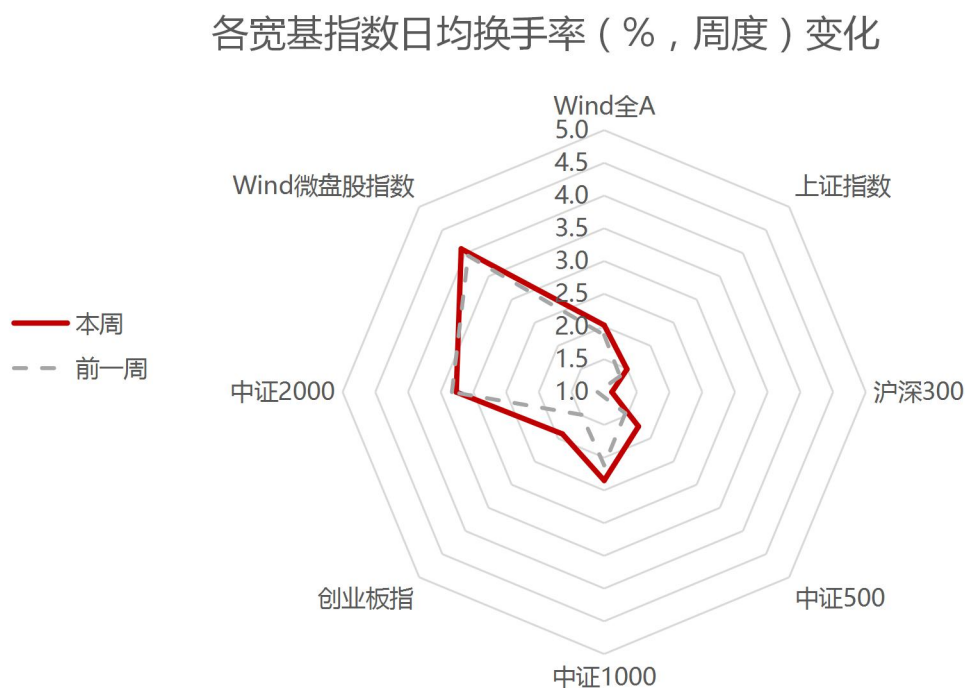


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

换手率变化：

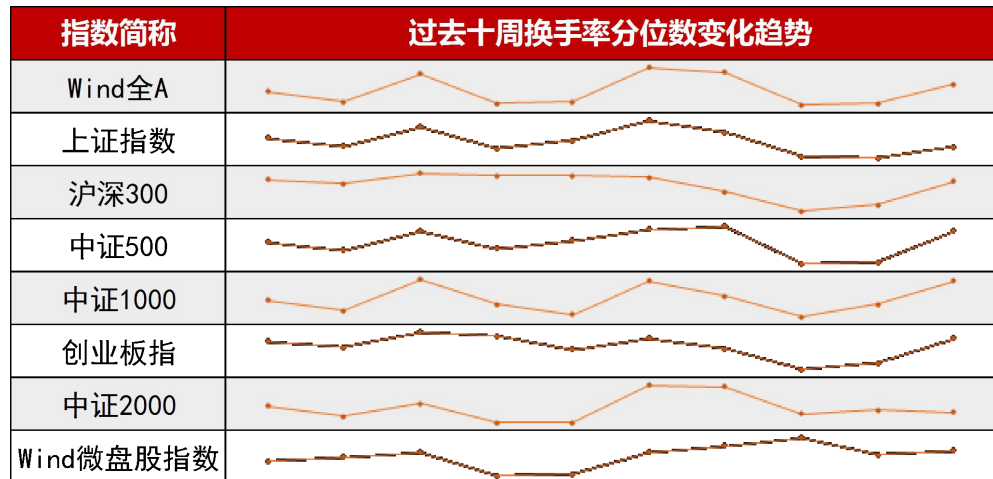
各指数换手率普遍有所回升，Wind 微盘股、创业板指、中证 1000、中证 500 数换手率回升幅度相对明显。

图 5：A 股各宽基指数日均换手率（周频）变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 6：宽基指数日均换手率（周频）一年分位数变化趋势



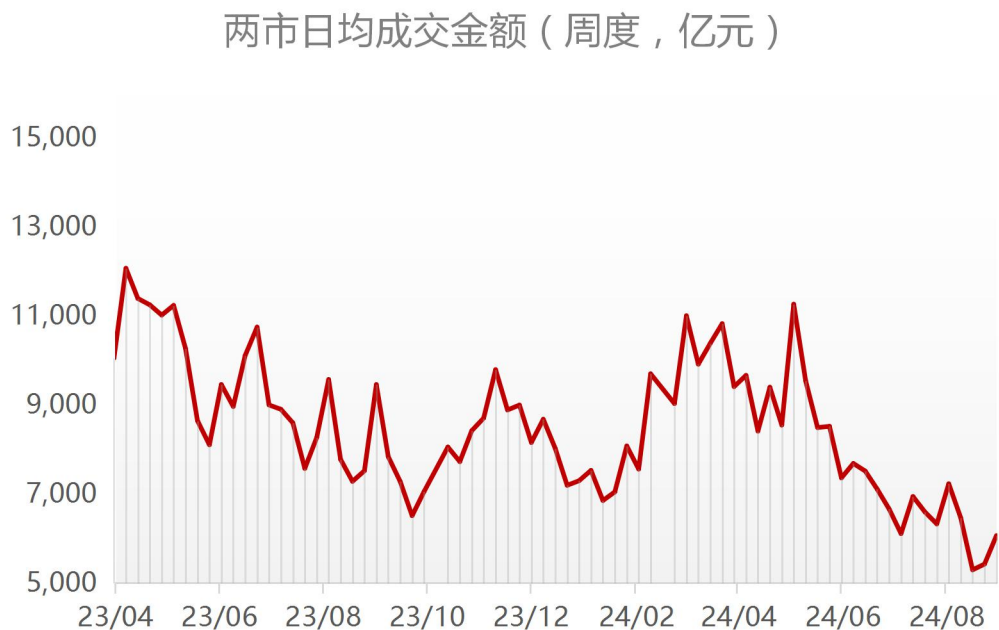
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

资金监测：

北向资金净流动金额已停止公布。

两市日均成交小幅回升至 6064 亿元，较前一周增加 639 亿元。市场活跃度总体低位回升，修复幅度不高，持续性待观察。

图 7：日均成交金额（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

行业轮动与赚钱效应：

行业轮动速度有所下降，本周内从银行切换至非银行板块，但短期内主线尚不明朗，行业轮动仍然偏快。

图 8：行业轮动指数（指数越高轮动越快）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 下周重点关注

9月3日，美国8月ISM制造业PMI

9月5日，美国非农就业数据

9月5日，美国ISM非制造业PMI

重点关注：美国非农就业数据，若数据再度出现明显回落，则有可能引发市场对经济衰退担忧，加大市场波动；若数据基本符合预期，则市场有望平稳运行。

4. 风险提示

经济修复不及预期，政策效果不及预期，地缘风险，海外衰退风险，美国大选不确定性。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。