

## 一周综评与展望:

### 持续推进高水平对外开放

#### 投资要点:

本周有三方面值得重点关注。

一是9月4-6日召开中非合作论坛。近年来，我国对非交往成果丰硕，贸易繁荣。海关总署2日发布数据显示，2000年至2023年，中非贸易规模由不足1000亿元增至1.98万亿元，年均增长17.2%，高于同期中国货物贸易年均增速4.6个百分点。今年以来，中非贸易继续保持稳步增长：前7个月，中国对非洲进出口1.19万亿元，同比增长5.5%，农产品是贸易的主要亮点。同时在峰会上，中方提出愿主动单方面扩大市场开放，决定给予包括33个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家100%税目产品零关税待遇；并且在未来三年，推动中国企业对非投资不少于700亿元人民币。这一系列承诺表明了中国与全球南方国家共谋发展的决心与建设人类命运共同体的使命与担当。

二是法定存款准备金率存在进一步下降空间。人民银行货币政策司长邹澜9月5日在国新办新闻发布会上表示，年初降准效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在7%，还有一定空间。今年以来，央行为了支持经济社会发展，降低银行资金成本，已经在2024年2月5日起下调了金融机构存款准备金率0.5个百分点。作为一项长期流动性工具，法定存款准备金率调整更需要观察长期经济走势，央行将通过观察中短期利率政策工具的实施效果以决定货币政策调控的力度和节奏。今年以来，央行通过一系列政策手段推动贷款利率持续下行：1年期和5年期以上贷款市场报价利率分别累计下降了0.1和0.35个百分点，带动了平均贷款利率持续下行。但是，受银行存款向资管产品分流的速度、银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行面临一定约束。总体而言，央行的政策取向将着眼于总量、利率和结构，更加全局地制定货币政策支持经济健康发展。

三是美国劳动力市场出现降温迹象。9月5日，美国劳工部公布的数据显示，美国8月份非农就业岗位增加14.2万个，略低于预期，失业率下降至4.2%。同时，JOLTS显示，7月份可用职位减少至767万个，大幅不及预期的810万人，前值从818.4万人下修至791万人，为2021年1月以来的最低水平。两项指标均指向美国劳动力市场增速放缓，9月降息已成定局，但是当前市场仍在博弈降息幅度。具体信息还需持续关注。

#### ➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

#### 团队成员

分析师 燕翔  
 执业证书编号: S0210523050003  
 邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯  
 执业证书编号: S0210523060005  
 邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、《行业比较专刊：中游景气有所恢复，上游景气出现分化》— 2024.09.05
- 2、《一周综评与展望：工业运行平稳，政策扎实推进》— 2024.09.01
- 3、《PMI数据点评：大型企业景气支撑作用显著》— 2024.08.31

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但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。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn