

## 一周综评与展望:

### 政策稳定预期，向好因素累积

#### 投资要点:

本周有三方面值得重点关注。

一是中国公布10月份经济、金融数据。金融数据方面，10月份，M1、M2增速均出现回暖，居民和企业信贷也出现了修复。2024年前十个月社会融资规模存量为403.45万亿元，同比增长7.8%。10月末，M0同比增长12.8%，M1同比下降6.1%，M2同比增长7.5%。本外币贷款余额258.18万亿元，同比增长7.5%、本外币存款余额307.44万亿元，同比增长7%。经济数据方面，10月份，随着一揽子促消费政策落地显效，10月份社零同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点。限额以上家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、汽车类商品零售额增速均较上月有所加快。工业生产方面，10月份规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，相比上月小幅回落0.1个百分点，环比增长0.41%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长3.4%，较前三季度持平。其中制造业投资继续增长，房地产销售出现积极改善。

二是财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》。内容包括加大住房交易环节契税优惠力度，积极支持居民刚性和改善性住房需求；降低土地增值税预征率下限，缓解房地产企业财务困难；明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税优惠政策，降低二手房交易成本，保持房地产企业税负稳定。此次政策有利于简化税制，降低企业和个人的税收负担及遵从成本，进而激发市场活力，促进房地产市场的供需平衡。当前我国一系列楼市帮扶政策不仅体现了政府对房地产市场调控的精细化与灵活性，也彰显了通过政策引导调节市场、稳定预期的决心。

三是美国公布10月份CPI数据。10月美国CPI同比2.6%，预期2.6%，前值2.4%；CPI环比0.2%，预期和前值均为0.2%；核心CPI同比3.3%，预期和前值均为3.3%；核心CPI环比0.3%，预期和前值均为0.3%。全部符合市场预期。10月CPI同比边际走强、结束此前连续6个月下降趋势。具体来看，核心服务仍然是通胀最主要支撑项。10月份通胀数据同比读数走强、核心CPI同比持平，反映美国经济韧性较强，往后看年内通胀同比数据大概率继续走强，对美联储后续降息形成一定掣肘。在大类资产方面，在特朗普交易和经济上行共振下，美债利率已超调。符合预期的通胀对美债是好消息，而美股需警惕估值和拥挤度问题。

#### 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、《最大规模化债，防风险、促发展——全国人大常委会新闻发布会解读》— 2024.11.08
- 2、《11月FOMC会议点评：从特朗普交易向基本面回归》— 2024.11.08
- 3、《美国大选落定，后续怎么看？》— 2024.11.06

## 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