

中航证券策略周报：市场短期或将反弹

核心观点：

???国庆长假前仅一个交易日，周一权重板块集体走低，上证指数收跌0.92%，报2905.19点；深证成指跌1.08%；创业板指跌1.21%。两市成交额3451亿元，再度缩量。农业、石油涨幅靠前，科技股全线走弱，银行、证券尾盘下跌。长假期间的海外市场，由于美国经济数据不及预期的影响，全球股市多数下跌，只有纳指收涨0.54%，道指跌0.92%，标普500指数跌0.33%，法国CAC40指数跌2.70%，德国DAX指数跌2.97%，英国富时100指数跌3.65%，创一年来最大单周跌幅。外汇方面，美元指数受美国经济数据影响从逾两年高位连续回调，原油和黄金价格波动加剧，受美国经济数据推动，COMEX黄金期货长假期间涨2.16%，ICE布油下跌1.68%，NYMEX原油下跌2.27%。

???国内经济基本上，9月我国官方制造业PMI为49.8，虽仍低于荣枯线，但好于预期和前值，分项中生产和新订单指数双双回升。同时，9月财新制造业PMI为51.4，连续第三个月回升，为2018年3月以来的最高水平，但近几个月财新制造业PMI的表现与月度经济数据背离较大，可参考性存疑。总体而言，PMI数据反应经济供需出现边际改善，但趋势上仍不乐观，基于7、8月份经济数据的下滑，三季度GDP增速大概率走低。海外方面，全球经济继续放缓趋势：欧元区9月制造业PMI终值录得45.7，创下2012年10月以来的最低水平；美国9月ISM非制造业PMI为52.6，远低于预期的55.3，且创出自2016年8月以来的最低水平。根据美国9月的就业数据，非农就业人口低于预期，但是失业率创出新低，美联储主席鲍威尔在10月5日发表的讲话中称，虽然美国经济面临一些风险，但还处于良好状态。近期美国经济数据有喜有忧，美联储多位官员讲话对市场降息预期的影响也是方向不一，但市场认为10月降息是大概率事件，据CME“美联储观察”，美联储10月降息25个基点至1.50%-1.75%的概率为78%，全球流动性宽松的格局将继续演进。

???9月下旬市场的快速调整，一部分原因是头部公司涨幅过大，投资者兑现收益，此外投资者担心在长假期间外部环境发生变化，暂时将资金变现观望。考虑到9月下旬跌幅较大，且长假期间无重大利空出现，长假后市场有资金释放的效应，同时PMI数据反应经济供需出现边际改善，短期市场超跌反弹概率较大，行业方面建议配置消费和科技类龙头股票。