

3000点众生相：悲观与乐观交织

“建议投资者全部赎回公司的基金份额。”近日，深圳一家小型私募给持有人的信引发轩然大波。在沪指失守3000点之际，可以看到各种观点的极限割裂与撕扯，悲观与乐观空前交织。

有人极度悲观，就有人极度乐观。市场的底部区间往往弥漫着悲观的论调，但这时候恰恰也是收集筹码的最好时机。绩优基金放开限购，机构积极参与自购，更有基金经理“把剩下的子弹都打完了”，明确表达抄底的决心。

何时见底？何时迎来曙光？相信答案就在不远处。

市场情绪临近低点

上周五，上证指数年内首次失守3000点大关。当市场再一次到达低点，投资者情绪也临近低点。从8月25日沪指达到3053点之后，利好政策层出不穷。无论是印花税的下调，降低融资保证金比例，还是减缓IPO、再融资，规范量化交易，或者是规范大股东减持，加强融券业务逆周期调节，再到汇金增持。政策给予的是不断清晰的信号，但市场似乎并不买账，现实由此割裂。

上周，深圳一家小型私募机构“鼎泰公司”给持有人的信彻底刷屏。信中称，无论国内乃至世界的政经环境，眼前均面临前所未有的巨大不确定性，金融市场不可能独善其身。保守的投资者实在没必要留守在波动风险最大的资本市场，“建议投资者全部赎回公司的基金份额”。今年四季度可能有小幅反弹行情，公司争取在顶部将所有头寸变现，各位投资人可根据自身判断提出赎回。

尽管随后鼎泰公司发布道歉声明称，“信中涉及市场观点的言论为公司个别人员的看法。目前公司所管理的产品总体

表现稳健，但没有符合客户赚取超额收益的预期，公司因此存在较大压力，故与投资者沟通暂时赎回份额，以便调整投资节奏。本公司长期看好资本市场前景，计划通过空档期，进一步加强并夯实团队建设和基础研究，等待机会的出现积极入场。”不过，前述给持有人的信还是引发了轩然大波。

近期还有消息称，一家知名百亿主观私募表示，对现在的市场看不懂也不会做，建议投资者把主动管理基金改配量化，该基金经理称，现在这个市场他“不懂”“不明白”“不会做”了。因此，被市场调侃“量化已经把主观打倒了，主观已经投降”。私募大V董宝珍掌舵的北京凌通盛泰更是发出“在3000点的申明和呼吁”称，只有外部资金能够强有力地扭转困局，否则盘内日益严重的悲观情绪会加速螺旋式下跌。

从普通投资者来看，悲观情绪或许更加极致。在社交媒体上一份“目前你会考虑入市吗”的问卷调查中，超过七成的投资者选择“不考虑”，一成投资者还未有结论，能坚定入市的不足两成。

投资机会显现

有人极度悲观，就有人极度乐观。市场的底部区间往往弥漫着悲观的论调，但这时候恰恰也是收集筹码的最好时机。

半夏投资李蓓关于“A股大概率有超越5年一遇级别的牛市”的观点近期登上微博热搜。她在最新的9月报中表示，中国经济本身已经悄然企稳，随着各种政策的落地，后续经济和企业盈利的进一步回升也是应有之义，但市场的走势弱于预期，主要原因在于最大的卖出力量还是外资。她认为解决之道只有靠时间来消化，需要等到他们卖完。

回到A股市场，李蓓表示，其分析框架一直是中长期看经济周期位置，中短期看三因子模型。从中长期看，中国经济的地产大周期出清基本完成，全球产能投资上升大周期刚两年，本轮产业升级中国是相对成功的，新能源、汽车、机械、化工等，在国际上处于相对优势的位置，比欧洲和日韩的情况更好，产业角度未来十年看好。从中短期看，中国利率在全球主要国家中最低，社融企稳回升，企业盈利回升，风险偏好位于历史最低点附近，是最好的买点。

李蓓强调，无论中长期，还是中短期当前都应该看好中国股市。而且，因为当前是中长期和中短期共振的底部，而不仅仅是小周期底部，将来的这一轮中国股市牛市行情的级别，是会超过过去的二三轮小牛市的，大概率超越5年一遇的级别，可能是10年甚至20年一遇的级别。

除了公开表达乐观的观点，更多基金经理开始以真金白银表态。

“把剩下的子弹都打完了，反而一身轻松，闪了，一年以后回顾这条博文。”嘉越投资总监吴悦风10月19日在社交平台发文称。

10月18日，深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司(以下简称“中欧瑞博”)发布公告称，基于对中国经济的长期看好、中国资本市场长期稳定发展和公司主动投资管理能力的信心，本着与投资者风险共担、利益共享的原则，中欧瑞博将于近期使用自有资金合计1000万元，投资旗下正在发行募集的新产品，在产品运作期间长期持有。

此前，知名私募机构林园投资也发布公告称，基于对中国经济和资本市场的长期看好以及对旗下基金产品的充分信心，林园投资人或实控人林园本人将跟投公司旗下所有产品新增净申购额的20%。

本报综合消息

存量首套房贷利率调整工作近尾声 平均降幅为0.73个百分点

“目前绝大部分贷款已调整到位，有效缓解居民房贷支出压力。”谈及目前降低存量首套房贷利率，国家金融监督管理总局(下称“国家金融监管总局”)相关负责人日前在2023年三季度银行业保险业数据信息新闻发布会上表示。

今年8月底，中国人民银行(下称“央行”)和国家金融监管总局发布通知，明确降低存量首套住房商业性个人住房贷款利率，自9月25日该政策正式实施以来，存量首套房贷利率调整已开展近一个月。

就推动降低存量首套房贷款利率的具体情况，10月21日，央行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议上作国务院关于金融工作的报告时提到，已有近5000万笔、2.7万亿元存量房贷利率下降，平均降幅0.73个百分点。

中指研究院市场研究总监陈文静在

接受记者采访时表示，存量首套房贷利率下降有助于降低居民负担，提升居民消费意愿，在一定程度上可以强化居民的加杠杆能力，同时也有利于促进部分改善性购房者入市。对于商业银行而言，降低存量首套房贷利率亦可一定程度减缓居民提前还贷情况。总体而言，该利好政策有助于房地产市场信心修复和预期改善，推动刚需和改善性需求入市，激发市场活跃度。

中指调查数据显示，当前居民购房信心有所改善，一线城市居民9月份购房信心指数较8月份提升3个百分点。另据全国银行间同业拆借中心数据，10月20日RMBS条件早偿率指数为0.1341，较8月31日的0.1483点有所下降，表明居民提前还贷行为有所回落。

易居研究院研究总监严跃进对记者

表示，此次存量首套房贷利率下调，直接降低了购房者每个月的月供，减轻购房者还贷的压力，为进一步促进房地产市场及金融市场的健康稳定，发挥了积极作用。

自7月份召开的中共中央政治局会议提出“适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展”以来，房地产相关政策密集出台。

严跃进认为，房地产市场总体正处于复苏过程中，政策支持力度还有进一步强化的空间。未来房地产市场优化政策还可以从促进房屋买卖角度进行，包括在普通住宅标准调整、各个重点城市在全面取消限购政策等方面持续发力，从而进一步促进房地产市场平稳健康发展。

本报综合消息

A股市场下行：沪指跌1.47%，深成指跌1.51%，创指跌1.69%

A股三大股指10月23日集体低开。早盘两市延续低迷走势，三大股指盘中一度均跌超1%。午后两市进一步下挫，三大股指均一度跌超2%。尾盘出现回暖，跌幅收窄。

从盘面上看，算力、人工智能、CPO、锂电池、稀土永磁、光伏、半导体题材跌幅靠前，油气、基本金属、券商、房地产板块

回调明显，华鲲振宇、卫星导航概念股逆势走强。

至10月23日收盘，上证综指跌1.47%，报2939.29点；科创50指数跌2.51%，报840.14点；深证成指跌1.51%，报9425.98点；创业板指跌1.69%，报1864.91点。

Wind统计显示，两市共470只股票上

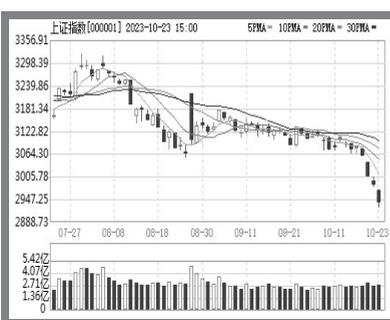
涨，4784只股票下跌，平盘有33只股票。

两市成交7211亿元；共有43只股票涨幅在9%以上，40只股票跌幅在9%以上。

因港交所休市，沪深港通暂停。

本报综合消息

股市动态



本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	2.98	-2.61	53918
青海华鼎	4.24	-4.29	193662
青海春天	6.96	-2.38	43916
金瑞矿业	8.18	-3.31	11068
西部矿业	12.31	-1.68	264635
正平股份	3.58	-1.38	63347
盐湖股份	16.04	-2.14	201411
天德德酒	13.08	-1.73	26101

沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N天元	22.88	+14.84
韵家科技	24.79	+19.99
航天环宇	32.18	+13.51
东风汽车	6.24	+10.05
云南城投	2.41	+10.05
春秋电子	9.76	+10.03

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
荣科科技	7.08	+20.00
天银机电	16.11	+14.66
信维通信	22.20	+11.90
君逸数码	61.69	+11.05
顺发恒业	3.26	+10.14
三维通信	7.32	+10.08

中国股基三季度净吸金规模居前列

EPFR数据显示，在今年第三季度，资金净流入金额位居前五位的分别是美国货币市场基金、美国债券型基金、全球主权债务基金、中国股票型基金、(全球)科技类股票型基金。

资金流向监测和研究机构EPFR最新发布的数据显示，在今年第三季度，该机构监测的中国股票型基金“净吸金”规模位居第四位，而同期欧洲和美国股票型基金则出现资金外流情况。展望第四季度，业内机构对于中国股市表示乐观，部分资金计划加码。

资金流入中国股基

EPFR数据显示，在今年第三季度，资金净流入金额位居前五位的分别是美国货币市场基金、美国债券型基金、全球主权债务基金、中国股票型基金、(全球)科技类股票型基金。这显示出相关基金对于中国股市的看好。

国际机构和专家对于中国股市前景也较为乐观。联博资深市场策略师黄森玮表示，对于中国股市而言，历史经验显示，现在非但不是对前景心灰意冷的时刻，反而是逐步增加仓位的好时机。

黄森玮认为：“虽然没有人能准确预测市场何时见底、何时新一轮的牛市将开启，但考虑到目前沪深300指数的市盈率仅约10倍，支持经济及市场的政策也陆续出台，现在可能正是加仓的合适时点。从季节性的角度来看也是如此，历史统计数据显示，四季度及一季度通常是A股胜率较高的时节。虽然今年A股在春、夏、秋季较为震荡，但在目前股市调整时间较长、估值合理、政策预期的支撑下，A股在2024年有望出现较好的行情。”

高盛亚太首席股票策略分析师慕天辉认为，多项因素显示中资股第四季度有机会向好，建议策略性增持中资股，其预测MSCI中国指数有望在未来12个月获得约15%回报。

野村也于近期发表报告称，看好中国市场的投资价值，经济数据有好转迹象，政策仍具支持性。投资者可关注一些受惠周期性复苏及结构性机会的行业，包括可再生能源、电动车相关、高科技股等，对中资股维持“策略性增持”看法。

机构警示欧美市场风险

EPFR数据显示，在今年第三季度，资金净流出金额位居前五位的分别是全球平衡型基金、欧洲地区股票型基金、多元化新兴市场债券型基金、美国股票型基金、英国货币市场基金，显示出部分资金当前对于欧美股市情绪较为谨慎。

摩根士丹利首席策略师威尔逊表示，美国股市在今年年底的点位将低于目前水平，下跌幅度可能在10%左右。

威尔逊表示，标普500指数在9月下跌5%之后，随后出现反弹，但其坚持认为大多数股票走势并非像看上去那么好。那些具有强劲现金流的公司，即“防御型股票”是指中表现最好的股票之一，这表明“市场表面下有一种谨慎的基调”。他认为，华尔街将下调企业盈利预期，加上消费者信心大幅动摇，会导致股市下跌。“市场谨慎情绪仍占主导地位，近期企业业绩修正以及消费者信心的减弱，都降低了第四季度反弹的可能性。”

摩根大通首席市场策略师科拉诺维奇表示，最坏的情况下美国股市可能会下跌20%，苹果、英伟达、特斯拉等大型科技股最容易遭受大幅调整，因为它们在高利率背景下的历史涨幅较高。

高盛分析师安德里亚·费拉里警告称，利率高企可能导致美国股市进一步下跌。标普500指数与10年期实际利率走势的背离程度较高。两者的脱钩意味着，与美国国债等避险资产相比，持有风险较高的股票的回报率在下降。

本报综合消息