

## 短期内市场波动可能会变大-东源嘉盈周策略（2020 年第三十五周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场的走势主要是围绕着创业板注册制和中报的集中出炉展开。其中，创业板涨跌幅限制放大到 20%，资金对此积极性较高，走势明显强于上证主板。全周上证综指涨 0.68%，深证成指涨 2.77%，中小板指涨 2.35%，创业板指涨 4.76%。两市日均成交 9206.74 亿元，上一周为 10096.57 元，市场整体活跃度继续下降，周一和周四全市场成交低于 9000 亿元。行业方面，食品饮料、休闲服务、电气设备涨幅靠前，商业贸易、国防军工、采掘跌幅靠前。概念股方面，生物育种、高送转、环保概念涨幅居前，粤港澳大湾区、土地流转、航母概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2020 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点，为连续 5 个月收窄，且为今年以来最佳。7 月单月，规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，前值增 11.5%。41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，比 6 月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月加快（或降幅收窄、由负转正）。汽车行业利润增速由 6 月的 16.9% 大幅上升至 125.5%。

### 市场展望

本周创业板注册制下首批 18 只股票正式上市，随之而来的是存量创业板股票涨跌幅限制扩大到 20%。从这一周的市场强势表现来看，尽管出现了由于交易制度上的部分漏洞导致个别股票价格波动幅度较大以及部分存量小市值股票被疯炒进而引来监管层近 18 个月第一次停牌核查这样的问题，但总体来说，本次创业板注册制的改革是较为成功的，并没有出现之前投资者担心的恐慌性抛售的问题。而这也将为后续的全市场注册制改革积累宝贵的经验和教训。

本周末为中报的密集披露期，而随着中报的披露完毕，各路资金的调仓动作可能会在短期内使市场的波动性变大。创业板方面，我们在前几周的周策略中就指出过存量小市值创业板股票可能会有交易性机会，而从本周后半段的市场表现看，尽管有监管层出手干预，但围绕着创业板涨跌幅限制放大到 20% 的投机交易可能也只会短暂的降温。

## 重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 基建补短板：铁路、公路、城市轨道交通；
- 大消费及金融类板块；

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

| 指数     | 周涨跌幅   | 年初至今涨跌幅 |
|--------|--------|---------|
| 上证综指   | 0.68%  | 11.60%  |
| 深证成指   | 2.77%  | 32.79%  |
| 中小板指   | 2.35%  | 39.76%  |
| 创业板指   | 4.76%  | 53.37%  |
| 上证 50  | 2.55%  | 9.96%   |
| 沪深 300 | 2.66%  | 18.25%  |
| 中证 500 | 0.71%  | 27.02%  |
| 恒生指数   | 1.23%  | -9.82%  |
| 恒生国企指数 | -0.29% | -8.82%  |

#### 涨幅前五名行业（申万一级行业）

| 排序 | 行业       | 周涨幅   | 行业       | 年初至今涨幅 |
|----|----------|-------|----------|--------|
| 1  | 食品饮料(申万) | 7.73% | 休闲服务(申万) | 73.86% |
| 2  | 休闲服务(申万) | 6.54% | 食品饮料(申万) | 60.24% |
| 3  | 电气设备(申万) | 4.68% | 医药生物(申万) | 58.52% |
| 4  | 医药生物(申万) | 4.04% | 电气设备(申万) | 47.58% |
| 5  | 机械设备(申万) | 2.91% | 农林牧渔(申万) | 43.67% |

#### 涨幅后五名行业（申万一级行业）

| 排序 | 行业       | 周涨幅    | 行业       | 年初至今涨幅 |
|----|----------|--------|----------|--------|
| 1  | 商业贸易(申万) | -3.28% | 银行(申万)   | -8.25% |
| 2  | 国防军工(申万) | -2.23% | 采掘(申万)   | -7.78% |
| 3  | 采掘(申万)   | -1.68% | 钢铁(申万)   | -2.14% |
| 4  | 有色金属(申万) | -1.01% | 房地产(申万)  | 0.00%  |
| 5  | 房地产(申万)  | -0.92% | 纺织服装(申万) | 0.87%  |

## 1.2 市场成交数据

| 市场           | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交     | 9206.74         |
| 陆股通日均成交 (周)  | 1721.20         |
| 陆股通日均净买入 (周) | 26.49           |
| 陆股通累计净买入     | 11280.17        |
| 融资融券余额       | 14816.02        |
| 香港大市日均成交     | 1436.03         |
| 港股通日均成交 (周)  | 421.89          |
| 港股通净日均买入 (周) | 46.07           |
| 港股通累计净买入     | 14823.30        |

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债     | 3.0756 | 9.27      |
| Shibor 隔夜 | 1.3450 | -91.30    |
| Shibor 一周 | 2.2350 | -4.50     |
| R001      | 1.3998 | -94.64    |
| R007      | 2.4837 | -8.95     |
| DR001     | 1.3466 | -90.55    |
| DR007     | 2.2230 | -10.01    |

## 本周公开市场操作(亿元)

| 投放   |     |     | 回笼   |      |     | 净投放 |
|------|-----|-----|------|------|-----|-----|
| 逆回购  | MLF | SLO | 逆回购  | MLF  | SLO |     |
| 8100 | 0   | 0   | 6100 | 1500 | 0   | 500 |

---

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

08.31 8月官方制造业 PMI；8月官方非制造业 PMI；商务活动；

09.01 8月财新制造业 PMI；

09.03 8月财新服务业 PMI；经营活动指数；

### 2.2 海外方面

09.01 美国8月制造业 PMI；8月 ISM 制造业 PMI；

09.02 美国8月 ADP 就业人数；环比；季调；