创业板是这段时间内市场的主角

-东源嘉盈周策略（2020 年第三十六周)

本周回顾

市场回顾：

本周市场震荡走低，周四夜间美股的暴跌并没有给 A 股带来太多的负面影响。整周来看，尽管以酱油为代表的消费股仍然能够通过新高和暴跌获取了部分注意力，但全市场的最大的关注点依然是创业板。本周上证综指跌 1.42%，深证成指跌 1.41%，中小板指跌 2.00%，创业板指跌 0.93%，但创业板综涨 1.68%。两市日均成交 9271.54 亿元，上一周为 9206.74 元，市场整体活跃度与上周持平，周二和周五全市场成交低于 9000 亿元。行业方面，汽车、化工、电子涨幅靠前，农林牧渔、非银金融、综合跌幅靠前。概念股方面，LED、在线旅游、建筑节能涨幅居前，养殖、土地流转、海南岛旅游概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 8 月，官方制造业 PMI 走势平稳，21 个行业中有 15 个行业 PMI 位于景气区间，新订单指数 连续 4 个月回升；但小型企业 PMI 为 47.7，比上月下降 0.9 个百分点； 非制造业商务活动指数 有所上升，服务业复苏有所加快， 建筑业 高位小幅回落，近期有望继续保持较快发展。

2020 年 8 月，财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。财新智库高级经济学家王喆表示，疫情后经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦走强。

市场展望

就像我们上周的策略中谈到的一样，中报结束后，机构调仓会导致部分抱团股票出现一定的波动，本周后两个交易日，调味品和部分医药股确实出现了较大幅度的下跌。我们认为这个调整是正常的市场节奏，并不代表机构对于消费品抱团的结束，等待换手完毕后，新入场的机构资金会惯性的重新买入自己熟悉的品种。

现阶段的市场的主角无疑还是创业板。目前，机构抱团的消费、医疗、科技板块估值较高，继续向上的弹性远小于向下调整的弹性，而对比起来创业板存量的小市值股票则投机价值尽显，所以，这两周我们看到游资和散户的市场参与热情远远超过了传统机构。我们不能认为这些都是单纯的资金炒作，部分小市值、低估值的创业板股票的投资价值确实是存在的，只是之前被“价值投资”的声音所掩盖。

本周后两个交易日美国科技股的高位震荡暂时还没有波及到 A 股，但如果美股继续震荡，那么 A 股除自主可控外的科技股作为美股科技股的影子股必定会受到影响。

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	-1.42%	10.01%
深证成指	-1.41%	30.93%
中小板指	-2.00%	36.97%
创业板指	-0.93%	51.95%
上证 50	-1.76%	8.03%
沪深 300	-1.53%	16.44%
中证 500	-1.09%	25.65%
恒生指数	-2.86%	-12.40%
恒生国企指数	-2.93%	-11.50%

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	汽车(申万)	1.74%	休闲服务(申万)	73.22%
2	化工(申万)	0.94%	食品饮料(申万)	57.06%
3	电子(申万)	0.69%	医药生物(申万)	55.39%
4	机械设备(申万)	0.62%	电气设备(申万)	48.00%
5	轻工制造(申万)	0.53%	国防军工(申万)	43.71%

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	农林牧渔(申万)	-2.92%	银行(申万)	-10.47%
2	非银金融(申万)	-2.65%	采掘(申万)	-8.31%
3	综合(申万)	-2.63%	钢铁(申万)	-2.94%
4	建筑材料(申万)	-2.51%	房地产(申万)	-1.17%
5	银行(申万)	-2.42%	纺织服装(申万)	1.38%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	9271.54
陆股通日均成交（周）	1762.76
陆股通日均净买入（周）	-74.21
陆股通累计净买入	11057.56
融资融券余额	15097.12
香港大市日均成交	1680.28
港股通日均成交（周）	439.04
港股通净日均买入（周）	60.77
港股通累计净买入	15005.61

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1229	4.73
Shibor 隔夜	2.0520	70.70
Shibor 一周	2.2110	-2.40
R001	2.0886	68.88
R007	2.3408	-14.29
DR001	2.0368	69.02
DR007	2.2057	-1.73

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	
2800	0	0	7500	0	0	-4700

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.07　8 月贸易差额（亿美元）；

09.09　8 月 CPI、PPI 同比；

09.10　8 月 M0/M1/M2 同比；8 月社会融资规模：当月值；8 月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

09.10　美国 8 月 PPI 最终需求：环比：季调；

09.11　美国 8 月 CPI；8 月核心 CPI：环比：季调；