

多重因素叠加导致市场大幅震荡-

东源嘉盈周策略（2020 年第三十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场的主角依然是创业板。市场表现方面，深交所、新华社接连发威叠加美国科技股震荡，整个创业板大幅下挫；市场热度方面，周二和周三两天创业板的成交量超过沪市所有股票。全周上证综指跌 2.83%，深证成指跌 5.23%，中小板指跌 5.19%，创业板指跌 7.16%，但创业板综跌 7.43%。两市日均成交 9079.87 亿元，上一周为 9271.54 元，市场整体活跃度在周四和周五大幅下降，其中周五两市成交低于 7000 亿元。行业方面，申万 28 个一级行业全部下跌，银行、钢铁跌幅较小（<1%），农林牧渔、通信、国防军工跌幅较大（>7%）。概念股方面，除风力发电概念上涨外，其他热门概念悉数下跌，其中养殖、卫星导航、生物疫苗概念跌幅靠前。

财经事件回顾

2020 年 8 月，CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落 33.1 个百分点。PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。

2020 年 8 月，M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值增 10.7%。新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元。社会融资规模增量 为 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。

市场展望

无论是涨还是跌，现阶段市场的主角就是创业板，20%涨跌幅的带来的虹吸效应已经波及到了上证主板，周二和周三两天，创业板成交历史上首次超过上证所有股票。尽管深交所出手干预、新华社发文，再加上上交所闪电推出蚂蚁集团，但短时间内，创业板的热度还是不会就此消散，众多的存量投资者就是创业板持续高光表现最大基础，科创板不降低投资者门槛的情况下，创业板的制度优势就会一直存在。

中报后机构调仓，深交所直接出手干预创业板，新华社发文谴责炒小炒差，叠加美国科技股高位调整，以上众多因素叠加导致本周市场大幅调整。尽管看似市场走势很危险，但我们认为这并不是市场最大的风险，市场最大的风险在于中美高位股共振，不论各个机构找出什么逻辑来为自己的重仓股站台，这部分股票的泡沫化就是事实，其通过业绩消化的可能性



可能要小于直接去杀估值。所以，在未来的这段时间，除非你的成本足够低，尽量避开高位股可能是较为稳妥的选择。

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	-2.83%	6.89%
深证成指	-5.23%	24.08%
中小板指	-5.19%	29.86%
创业板指	-7.16%	41.07%
上证 50	-1.32%	6.60%
沪深 300	-3.00%	12.95%
中证 500	-4.63%	19.82%
恒生指数	-0.78%	-13.08%
恒生国企指数	-1.33%	-12.68%

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	银行(申万)	-0.32%	休闲服务(申万)	64.92%
2	钢铁(申万)	-0.32%	食品饮料(申万)	51.17%
3	房地产(申万)	-1.17%	医药生物(申万)	45.83%
4	采掘(申万)	-1.56%	电气设备(申万)	44.40%
5	纺织服装(申万)	-1.95%	国防军工(申万)	33.10%

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)	-10.08%	银行(申万)	-10.75%
2	通信(申万)	-8.19%	采掘(申万)	-9.74%
3	国防军工(申万)	-7.38%	钢铁(申万)	-3.25%
4	计算机(申万)	-6.52%	房地产(申万)	-2.33%
5	传媒(申万)	-6.41%	纺织服装(申万)	-0.60%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9079.87
陆股通日均成交 (周)	1636.40
陆股通日均净买入 (周)	-1.94
陆股通累计净买入	11051.73
融资融券余额	14863.66
香港大市日均成交	1239.07
港股通日均成交 (周)	366.29
港股通净日均买入 (周)	24.98
港股通累计净买入	15080.54

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1337	1.08
Shibor 隔夜	1.4640	-58.80
Shibor 一周	2.1620	-4.90
R001	1.5072	-58.14
R007	2.1874	-15.34
DR001	1.4579	-57.89
DR007	2.0912	-11.45

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	
6200	0	0	3900	0	0	2300

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.15 8 工业增加值：当月同比；8 月固定资产投资：累计同比；8 月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

09.15 美国 8 月工业产能利用率；

09.16 EIA 原油库存周报；

09.17 美联储 9 月议息会议；