

市场情绪可能会有好转-东源嘉盈周策略（2020 年第三十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周在前四天市场都呈现正常波动的态势，成交量较高峰时期显著下降。直到周五，保险、券商、地产板块崛起，沪市的走势和市场热度大幅领先之前一直较为活跃的创业板。全周上证综指涨 2.38%，深证成指涨 2.33%，中小板指涨 2.50%，创业板指涨 2.34%，创业板综涨 3.49%。两市日均成交 7537.06 亿元，上一周为 9078.87 元，市场活跃度大幅下降，除周五外，其余四日两市成交额均低于 8000 亿元。行业方面，汽车、非银金融、休闲服务涨幅居前，均超过 5%，农林牧渔、医药生物、食品饮料下跌，但跌幅并不显著。概念股方面，在线旅游、锂电池、燃料电池概念涨幅居前，养殖和维生素概念下跌。

财经事件回顾

2020 年 8 月，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，高于 7 月的 4.8%。社会消费品零售总额同比增长 0.5%，增幅比上月增加 1.6 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 0.6%。1-8 月份，社会消费品零售总额同比下降 8.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 8.6%。

2020 年 1-8 月，全国固定资产投资（不含农户）378834 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点。从环比速度看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.43%。其中，民间固定资产投资 214506 亿元，下降 2.8%，降幅收窄 2.9 个百分点。。

市场展望

周五，保险、券商、地产板块大涨，配置顺周期行业的呼声又起。我们认为，财经媒体宣扬顺周期行业配置可能只是配合大机构调仓和新发基金的建仓而已。在目前的时间点，配置估值处于底部的顺周期行业本身没有错误，但宣扬顺周期板块就此崛起可能就不那么合适了。疫情至今，市场的走势具有很明显的资金推动的特征，如果顺周期板块崛起是对经济复苏的一种反应，那么经济复苏后的政策收紧可能会让顺周期板块也变得都不那么安全。时刻想着自己当初买入股票时的逻辑，在那个逻辑不再成立时及时退出，而不是应该继续寻找新的逻辑支持自己的持仓。

周末，关于 Tik Tok 和微信海外版的最近进展出炉，AMD 也获批可以继续向华为出售芯片，这可能会给前期持续调整的科技板块带来一定的喘息之机。此外，国联证券吸收合并



国金证券则可能会带来新的一波券商板块的炒作。这些热点的不断出现，会让市场情绪得到好转，进而在国庆节前推动市场进一步向上。

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	2.38%	9.44%
深证成指	2.33%	26.98%
中小板指	2.50%	33.11%
创业板指	2.34%	44.38%
上证 50	2.52%	9.29%
沪深 300	2.37%	15.64%
中证 500	2.50%	22.81%
恒生指数	-0.20%	-13.25%
恒生国企指数	0.52%	-12.22%

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)	8.15%	休闲服务(申万)	73.69%
2	非银金融(申万)	5.38%	电气设备(申万)	50.82%
3	休闲服务(申万)	5.31%	食品饮料(申万)	49.82%
4	建筑材料(申万)	4.64%	医药生物(申万)	44.12%
5	机械设备(申万)	4.47%	国防军工(申万)	36.65%

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)	-1.65%	银行(申万)	-8.21%
2	医药生物(申万)	-1.17%	采掘(申万)	-7.33%
3	食品饮料(申万)	-0.89%	钢铁(申万)	-2.47%
4	钢铁(申万)	0.81%	纺织服装(申万)	0.55%
5	纺织服装(申万)	1.16%	房地产(申万)	1.31%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	7537.06
陆股通日均成交（周）	1534.07
陆股通日均净买入（周）	36.11
陆股通累计净买入	11160.05
融资融券余额	14948.78
香港大市日均成交	1160.71
港股通日均成交（周）	306.41
港股通净日均买入（周）	45.20
港股通累计净买入	15216.13

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1245	-0.92
Shibor 隔夜	2.1010	63.70
Shibor 一周	2.2330	7.10
R001	2.2553	74.81
R007	2.6426	45.52
DR001	2.1247	66.68
DR007	2.2794	18.82

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	
4800	6000	0	6200	2000	0	2600

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.25 8月外汇市场即期交易额:当月值(亿美元);

2.2 海外方面

09.23 EIA 原油库存周报;