

仍需谨慎-东源嘉盈周策略（2020 年第三十九周）

本周回顾

市场回顾：

上周五的上涨和周末各券商以及财经媒体的鼓动并没有使顺周期行业进一步向上，反倒成了本周拖累市场大幅下挫的最重要的板块。全周上证综指跌 3.56%，深证成指跌 3.25%，中小板指跌 3.05%，创业板指跌 2.14%，创业板综跌 3.39%。两市日均成交 6733.63 亿元，上一周为 7537.06 元，市场活跃度继续下降，周五成交更是低于 6000 亿元。行业方面，除医药生物勉强收平外，企业 27 个申万一级行业全部下跌，有色金属、汽车、房地产跌幅靠前，均超过了 6%。概念股方面，除医药电商、生物疫苗合同能源管理概念上涨外，其余热门概念悉数下跌，装配式建筑、石墨烯、小金属概念跌幅较大，均超过了 7%。

财经事件回顾

2020 年 9 月 LPR 出炉，连续 5 个月按兵不动，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。

2020 年 8 月，工业企业利润同比增长 19.1%，略低于 7 月 19.6%，1-8 月累计同比跌幅收窄至 4.4%。其中采矿业利润跌幅收窄，制造业总体利润增速回落，但原材料制造业利润增速加快，汽车、计算机等行业利润增速高位回落，消费相关行业利润同比负增长持续，企业产成品库存增速回升，现金流压力加大。

市场展望

本周市场的颓势说明我们上周末对市场未来的走势判断过于乐观，现阶段投资者普遍比较谨慎，尽管各种券商合并的传闻层出不穷，但市场却不为所动，成交清淡。在创业板炒作被监管层遏制后，市场热点贫乏，散户和游资热情受到抑制；尽管周末中芯被制裁的传闻可信度存疑，但在美国大选首场电视辩论之前，机构投资者可能也不会轻举妄动。大家都在等待四季度的开始，等待美国大选前对岸的进一步动作，等待形势变得更加明朗。

上周的策略里我们简单明了论述了顺周期板块崛起逻辑的问题，你可以把低估值的顺周期板块当成现阶段相对安全稳定的持仓，但在整个世界经济没有彻底走出泥潭之前指望这些顺周期板块有持续的表现可能就不太现实了。十一假期之后，各个巨量 IPO 即将开启，现在这种市场热度肯定不是决策层所希望的，所以监管适当的放松应该是肯定的，但在这之前，我们可能还是要保持谨慎，不能在黎明到来前倒下。

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	-3.56%	5.55%
深证成指	-3.25%	22.85%
中小板指	-3.05%	29.04%
创业板指	-2.14%	41.28%
上证 50	-3.52%	5.44%
沪深 300	-3.53%	11.56%
中证 500	-3.60%	18.40%
恒生指数	-4.99%	-17.57%
恒生国企指数	-5.11%	-16.70%

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	医药生物(申万)	0.51%	休闲服务(申万)	71.43%
2	休闲服务(申万)	-1.30%	电气设备(申万)	45.37%
3	纺织服装(申万)	-1.38%	医药生物(申万)	44.86%
4	国防军工(申万)	-2.13%	食品饮料(申万)	44.56%
5	家用电器(申万)	-2.42%	国防军工(申万)	33.74%

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	有色金属(申万)	-7.20%	采掘(申万)	-11.62%
2	汽车(申万)	-6.47%	银行(申万)	-11.61%
3	房地产(申万)	-6.35%	钢铁(申万)	-6.00%
4	建筑材料(申万)	-5.70%	房地产(申万)	-5.12%
5	建筑装饰(申万)	-5.63%	交通运输(申万)	-3.35%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	6733.63
陆股通日均成交（周）	1321.73
陆股通日均净买入（周）	-82.37
陆股通累计净买入	10912.95
融资融券余额	15036.05
香港大市日均成交	1106.68
港股通日均成交（周）	294.98
港股通净日均买入（周）	12.24
港股通累计净买入	15252.86

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1195	-0.50
Shibor 隔夜	1.1130	-98.80
Shibor 一周	2.0440	-18.90
R001	1.0967	-115.86
R007	1.9680	-67.46
DR001	1.0807	-104.40
DR007	2.2794	-50.68

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	
9000	0	0	4200	0	0	4800

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.30 9月官方制造业 PMI; 9月官方非制造业 PMI; 商务活动; 9月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

09.30 EIA 原油库存周报;

10.01 美国 9 月 ISM 制造业 PMI;