

## 寻找风格转换的信号-东源嘉盈周策略（2020 年第四十二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

周一市场延续上周的大涨态势，但剩下四天则一直在高位震荡，结构化愈发严重的今天，投资者正在寻找一切值得投资的信号。全周上证综指涨 1.96%，深证成指涨 1.83%，中小板指涨 1.51%，创业板指涨 1.93%，创业板综涨 2.90%。两市日均成交 8213.25 亿元，上一周为 5841.23 元，市场活跃度大幅上升，周一更是再次接近万亿元。行业方面，服装纺织、银行、采掘涨幅居前，休闲服务、电子、房地产下跌。概念股方面，充电桩、染料、LNG、风电概念涨幅居前，均超过了 6%，在线旅游、电子竞技、无线充电概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2020 年 9 月，CPI 同比上涨 1.7%，为 2019 年 2 月以来首次重回“1 时代”，预期涨 1.8%，前值涨 2.4%；PPI 同比下降 2.1%，预期降 1.7%，前值降 2%。

2020 年 9 月，新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期，9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元；M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4%；社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。。

### 市场展望

本周市场整体走势和行业涨幅情况说明，尽管目前除创业板指外各个主要指数点位不高，但极端的结构化行情下，投资者对市场持续上涨的信心明显不足，大家可能都在等待风格转换的信号，或者说在极力寻找风格转换的信号，比如这周的纺织品订单回流、央行允许杠杆率适当上升、社融数据超预期、还有传言中的银行让利情况缓解等。

我们认为，这些投资方向的可持续性都不是太强，也不具备宏大到可以导致市场风格转换的程度。投资者寻找这些信号只是说明，在消费、医疗、科技行业的涨幅已经让一些投资者发生了动摇，对其未来的持续性产生了怀疑，而这种情况，在今年发生了很多次，但都没有形成可持续的投资方向。未来这种信号可能会不断的被发掘，直到一个出现比如 PPI 转正这样的能被市场所共识的信号，这样才可能会导致市场风格的大幅度转换。

### 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	1.96%	9.38%
深证成指	1.83%	29.74%
中小板指	1.51%	36.77%
创业板指	1.93%	51.52%
上证 50	2.84%	10.35%
沪深 300	2.36%	16.97%
中证 500	1.11%	22.04%
恒生指数	1.11%	-13.49%
恒生国企指数	3.09%	-11.22%

#### 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	纺织服装(申万)	7.68%	电气设备(申万)	61.20%
2	银行(申万)	6.16%	休闲服务(申万)	59.66%
3	采掘(申万)	3.77%	食品饮料(申万)	53.98%
4	医药生物(申万)	3.23%	医药生物(申万)	53.32%
5	化工(申万)	3.19%	国防军工(申万)	42.21%

#### 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	休闲服务(申万)	-1.80%	银行(申万)	-6.88%
2	电子(申万)	-1.27%	采掘(申万)	-6.71%
3	房地产(申万)	-0.12%	房地产(申万)	-4.52%
4	商业贸易(申万)	0.16%	钢铁(申万)	-3.24%
5	传媒(申万)	0.39%	交通运输(申万)	-0.51%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8213.15
陆股通日均成交 (周)	1356.11
陆股通日均净买入 (周)	37.06
陆股通累计净买入	10983.37
融资融券余额	15245.51
香港大市日均成交	1076.37
港股通日均成交 (周)	334.38
港股通净日均买入 (周)	75.12
港股通累计净买入	15514.76

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2310	4.32
Shibor 隔夜	2.0170	-2.10
Shibor 一周	2.1990	2.50
R001	2.0550	1.17
R007	2.3121	1.48
DR001	1.9965	-3.24
DR007	2.1867	1.70

## 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	
1000	5000	0	2100	2000	0	1900

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

10.19 9月工业增加值：当月同比；9月固定资产投资：累计同比；9月社会消费品零售总额：当月同比；

10.20 9月社会用电量：当月同比；

### 2.2 海外方面

10.21 EIA 库存周报；

10.24 美国 Markit 制造业 PMI：季调；