

## 数据不及预期可能只是市场下跌的一个诱因

### -东源嘉盈周策略（2020 年第四十三周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

周一 9 月主要经济数据及三季度 GDP 数据公布，市场就此展开了一周的调整。期间尽管金融股有所表现，但前期涨幅较大个股的大幅调整仍然让各个主要指数整周表现不佳。全周上证综指跌 1.75%，深证成指跌 2.99%，中小板指跌 2.82%，创业板指跌 4.54%，创业板综跌 3.61%。两市日均成交 6828.34 亿元，上一周为 8213.26 元，市场活跃度下降较大，转债市场的火爆对资金的分流作用明显。行业方面，除银行和汽车上涨外，其余 26 个申万一级行业全部下跌，医药生物、农林牧渔、建筑材料跌幅居前，均超过了 5%。概念股方面，共享汽车、智能 IC 卡、互联网营销概念涨幅居前，但均未超过 2%，生物疫苗、风力发电、光伏概念概念跌幅居前，均超过了 5%。

##### 财经事件回顾

2020 年 9 月，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，增速较 8 月份加快 1.3 个百分点；1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.2%。社会消费品零售总额 35295 亿元，同比增长 3.3%；1-9 月份，社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%

2020 年 1-9 月，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，1-8 月份为下降 0.3%。1-9 月份，民间固定资产投资 243998 亿元，下降 1.5%，降幅比 1-8 月份收窄 1.3 个百分点。。

#### 市场展望

周一，各主要经济数据公布。9 月工业增加值同比恢复正常水平，GDP 和固定资产投资数据年初至今的累计同比转正，但疫情好转至今市场预期的强刺激并没用从经济数据的细分项目中体现出来。这个较为不错的经济成绩单在二级市场投资者看来是不及预期的，本周的下跌从周一开始就可以预见。但我们认为，在这个点位，经济数据和公司 3 季报数据不及预期只是市场下跌的一个诱因，投资者对于高估值股票继续上涨的信心不足才是本周众多白马股闪崩的最主要原因。

上周我们讨论了市场风格最终转换的信号问题，但在整个第四季度这种信号出现的概率不大，经济平稳运行，市场在震荡中寻找新的平衡可能是一个常态。未来两周，美国大选结果将出炉，蚂蚁集团也将在巨大争议中完成 IPO，而在这两个不确定事件落地之前，投资者



可能仍然会选择观望，此外，随着三季报的出炉，机构的调仓动作可能也会让市场产生一定的震荡。

## 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	-1.75%	7.47%
深证成指	-2.99%	25.86%
中小板指	-2.82%	32.92%
创业板指	-4.54%	44.64%
上证 50	-0.99%	9.25%
沪深 300	-1.53%	15.18%
中证 500	-3.35%	17.95%
恒生指数	2.18%	-11.60%
恒生国企指数	2.12%	-9.33%

#### 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)	2.19%	休闲服务(申万)	54.54%
2	汽车(申万)	1.25%	电气设备(申万)	53.98%
3	家用电器(申万)	-0.12%	食品饮料(申万)	53.28%
4	食品饮料(申万)	-0.46%	医药生物(申万)	43.75%
5	有色金属(申万)	-0.60%	国防军工(申万)	35.67%

#### 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	医药生物(申万)	-6.24%	采掘(申万)	-10.34%
2	农林牧渔(申万)	-5.84%	房地产(申万)	-5.59%
3	建筑材料(申万)	-5.19%	银行(申万)	-4.85%
4	国防军工(申万)	-4.60%	钢铁(申万)	-4.30%
5	电气设备(申万)	-4.48%	交通运输(申万)	-2.27%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6928.34
陆股通日均成交 (周)	1317.11
陆股通日均净买入 (周)	-58.44
陆股通累计净买入	10843.12
融资融券余额	15294.36
香港大市日均成交	1100.96
港股通日均成交 (周)	315.19
港股通净日均买入 (周)	40.73
港股通累计净买入	15636.95

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1865	-4.45
Shibor 隔夜	2.1610	14.40
Shibor 一周	2.2050	0.60
R001	2.2182	16.32
R007	2.3587	4.66
DR001	2.1468	15.03
DR007	2.2170	3.03

## 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	
3200	0	0	1000	0	0	2200

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

10.27 9月工业企业利润当月同比；

10.31 10月官方制造业 PMI；10月官方非制造业 PMI；商务活动

### 2.2 海外方面

10.28 EIA 库存周报；

10.24 10月密歇根大学消费现状指数；10月美国密歇根大学消费预期指数；