

## 调整可能仍会继续-东源嘉盈周策略（2020 年第四十四周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

在经历了上周的大幅调整后，本周前四天市场走势一直较为平稳，但随着全球股市的走弱，A 股周五大幅调整，众多股票一周的涨幅就此消失。全周上证综指跌 1.63%，深证成指涨 0.82%，中小板指涨 1.71%，创业板指涨 2.12%，创业板综跌 0.03%。两市日均成交 7298.26 亿元，上一周为 6828.34 元，市场活跃度有所回升。行业方面，汽车、电气设备、医药生物涨幅居前，汽车股已连续两周表现强势；非银金融、房地产、银行跌幅居前，均超过了 4%。概念股方面，共享汽车、基因检测、生物疫苗概念涨幅居前，移动支付、生物育种、燃料概念跌幅居前，均超过了 6%。

#### 财经事件回顾

2020 年 1-9 月，全国规模以上工业企业利润同比降幅收窄至 2.4%，为今年以来最好水平；9 月单月工业企业利润同比增长 10.1%，仍保持两位数增长。

2020 年 10 月，官方制造业 PMI 为 51.4，预期 51，前值 51.5。10 月非制造业 PMI 为 56.2，市场预期为 56，前值 55.9，连续 8 个月高于临界点。国家统计局表示，10 月制造业采购经理指数与 9 月基本持平，连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖；非制造业商务活动指数连续 3 个月回升。

### 市场展望

在上周大幅调整后，本周前四天市场走势平稳，但随着上市公司三季报陆续出炉，个别公司业绩不及市场的高预期和外围股市的大幅波动，市场在周五大幅下挫，众多股票四天的涨幅消失殆尽。我们认为，尽管外围股市波动看似是市场大跌的原因，但在这个阶段市场的内部问题要大于外部，在面临大融资 IPO 和对消费和医疗类股票过高的业绩预期下，任何风吹草动都可能使市场过度反应。

下周，美国大选结果将会出炉，由于市场目前可能已经反应了拜登当选的预期，所以如果拜登当选，市场可能会有一定的调整，而如果特朗普连任成功，市场则会反应强烈。此外，如果蚂蚁集团上市交易，那么其对市场流动性的虹吸作用也是不可忽略的因素，再叠加三季报后基金的调仓行为，我们认为市场的调整可能仍会继续。

---

## 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	-1.63%	5.72%
深证成指	0.82%	26.90%
中小板指	1.71%	35.20%
创业板指	2.12%	47.70%
上证 50	-1.98%	7.09%
沪深 300	-0.49%	14.62%
中证 500	-1.64%	16.02%
恒生指数	-3.26%	-14.48%
恒生国企指数	-3.61%	-12.61%

#### 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)	3.91%	电气设备(申万)	59.84%
2	电气设备(申万)	3.81%	休闲服务(申万)	57.04%
3	医药生物(申万)	2.79%	食品饮料(申万)	53.25%
4	家用电器(申万)	2.39%	医药生物(申万)	47.76%
5	休闲服务(申万)	1.62%	汽车(申万)	35.61%

#### 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	非银金融(申万)	-5.75%	采掘(申万)	-13.10%
2	房地产(申万)	-4.19%	房地产(申万)	-9.54%
3	银行(申万)	-4.05%	银行(申万)	-8.70%
4	纺织服装(申万)	-3.98%	交通运输(申万)	-5.47%
5	通信(申万)	-3.93%	钢铁(申万)	-4.84%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7298.26
陆股通日均成交 (周)	1587.87
陆股通日均净买入 (周)	-34.74
陆股通累计净买入	10759.74
融资融券余额	1560.27
香港大市日均成交	1370.14
港股通日均成交 (周)	496.05
港股通净日均买入 (周)	139.11
港股通累计净买入	15970.82

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1898	0.33
Shibor 隔夜	2.2360	7.50
Shibor 一周	2.4180	21.30
R001	2.9179	69.97
R007	3.3693	101.06
DR001	2.3004	15.36
DR007	2.5889	37.19

## 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	
5100	0	0	3200	0	0	1900

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

- 11.02 10 月财新制造业 PMI;
- 11.04 10 月财新服务业 PMI;
- 11.07 10 月贸易差额(亿美元);

### 2.2 海外方面

- 11.02 美国 10 月制造业 PMI;
- 11.04 EIA 原油库存周报;