

逻辑是唯一的领先指标-东源嘉盈周策略（2024年第三十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场总体看表现依旧疲软。尽管有周三无明显利好因素下的大幅上涨，但全周来看除了上证指数外其余各重要指数全部收跌，市场的情绪并没有因为单日的暴涨而有明显的好转。全周上证综指涨 0.50%，深证成指跌 0.51%，中小 100 跌 0.82%，创业板指跌 1.28%。本周两市日均成交 7186.66 亿元，上一周为 6281.26 亿元，市场总体活跃度有所回升，主要是因为周三大涨全市场成交额突破了 9000 亿。行业方面综合、社会服务、建筑装饰、医药生物涨幅居前，超过 3%；电力设备、公用事业、煤炭跌幅居前，超过 1.5%。概念股方面 CRO、炒股软件、脑机接口概念涨幅居前，超过 5%；汽车、白酒、煤炭概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2024 年 7 月，官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.3，前值 49.5，制造业景气度基本稳定。从分项指数变化看，生产指数为 50.1，连续 5 个月运行在扩张区间。2024 年 7 月，财新中国制造业 PMI 为 49.8%，较 6 月下降 2 个百分点，2023 年 11 月以来首次低于荣枯线，景气水平明显回落。财新智库高级经济学家王喆表示，国内有效需求不足、市场乐观预期不强仍是当前最为突出的问题。

市场展望

周三市场在无明显利好因素下的大幅上涨刺激了部分投资者的情绪，看似无理由的上涨背后是否有我们未知的因素为大家开始讨论的问题。而周四和周五连续两天的下跌，尤其是周五的下跌又再次让这部分投资者的高涨的情绪迅速冷却。在本周的策略里我们不会去分析本周市场上涨和下跌的原因，而是要讨论一个问题，到底什么才是我们做投资的领先指标。

领先指标顾名思义就是领先于其他同步和滞后指标的能够真正为我们对未来做判断提供依据的指标。对于股票市场来说，从最开始的技术指标，再到后来的基本面指标如 M1 定涨跌等，我们都在为能够判断市场或个股涨跌而不懈努力，但最后我们发现不论是哪个可以量化的指标，最好的结果也就是同步指标，你很难分清到底是谁影响了谁。那么到底什么才是真正的领先指标呢，我们认为是逻辑。不论是这个逻辑是简单还是复杂，我们通过现在的情况逻辑推演未来可能发生的市场变化，再根据市场的实际走势不断进行修正，我们就可以大概了解在什么样的宏观经济条件和投资者风险偏好的情况下，市场和个股会大概走成什么



样子。结合本周市场的来看，如果周三的上涨并不在你判断的逻辑框架之内，那么它的上涨大概率就是随机的，而周四和周五的回调也就顺理成章，就是市场在无明确方向情况下的随机波动而已。

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	0.50%	-2.34%
深证成指	-0.51%	-10.20%
中小 100	-0.82%	-8.59%
创业板指	-1.28%	-13.38%
上证 50	-0.49%	0.75%
沪深 300	-0.73%	-1.36%
中证 500	1.10%	-11.80%
恒生指数	-0.45%	-0.60%
恒生国企指数	-0.60%	3.58%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	综合(申万)	6.16%	银行(申万)	15.04%
2	社会服务(申万)	5.49%	公用事业(申万)	10.01%
3	建筑装饰(申万)	3.27%	家用电器(申万)	4.52%
4	医药生物(申万)	3.21%	交通运输(申万)	3.80%
5	农林牧渔(申万)	2.75%	石油石化(申万)	0.92%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电力设备(申万)	-2.04%	综合(申万)	-28.93%
2	公用事业(申万)	-1.75%	计算机(申万)	-27.00%
3	煤炭(申万)	-1.63%	轻工制造(申万)	-24.43%
4	食品饮料(申万)	-1.39%	传媒(申万)	-24.05%
5	建筑材料(申万)	-1.20%	社会服务(申万)	-22.80%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7186.66
陆股通日均成交 (周)	1097.58
陆股通日均净买入 (周)	6.44
陆股通累计净买入	17813.18
融资融券余额	14371.44
香港大市日均成交	976.25
港股通日均成交 (周)	310.60
港股通日均净买入 (周)	18.35
港股通累计净买入	33157.86

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1287	-5.69
Shibor 隔夜	1.5730	-11.60
Shibor 一周	1.7000	-21.30
R001	1.6466	-11.43
R007	1.8044	-17.10
DR001	1.5644	-13.51
DR007	1.6922	-22.75

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
7810.5	0	0	9847.5	0	0	-2037

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.05 7月财新服务业 PMI：经营活动指数；

08.07 7月进出口金额：当月同比；

08.09 7月 CPI、PPI：当月同比；

2.2 海外方面

08.07 EIA 原油库存周报；