

回归常识-东源嘉盈周策略（2024 年第三十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势较差，部分投资者期待的红利股回调带来其他行业上涨的形势并没有出现。反而大盘失去了红利股的支撑后整体向下给投资者带来的情绪上的打击使得其他行业变现更差。全周上证综指跌 2.69%，深证成指跌 2.61%，中小 100 跌 2.95%，创业板指跌 2.68%。本周两市日均成交 5846.37 亿元，上一周为 6036.85 亿元，市场总体活跃度有所下降。行业方面除汽车微涨外，其余申万一级行业全部下跌，石油石化、电子、有色金属、煤炭跌幅靠前，超过 5%。概念股方面汽车零部件、休闲用品概念上涨，超过 7%；半导体设备、石油天然气、黄金概念跌幅较大，超过 6%。

财经事件回顾

2024 年 8 月，财新中国制造业 PMI 为 50.4，较 7 月回升 0.6 个百分点，重回荣枯线以上。在 7 月短暂收缩后，8 月中国制造业景气度回升，供需平稳扩张，外需承压，就业止跌走平，物流运输延迟，企业库存增加，通缩压力增加，企业乐观情绪维持供需同步扩张但幅度有限。

市场展望

在上周的策略中我们讨论了红利股行情的持续性问题，当时我们的结论是在现在的宏观经济条件下，红利股仍然是较为稳妥的投资标的。然而现在确有越来越多的声音为其他行业股票的下跌鸣不平，说 A 股现在的生态是不健康的，那么什么才是健康的股市生态呢？

很多人把股市单纯的理解为了一个零和博弈的市场，有赚就有亏。但他们却忽略了一个常识：股票市场和期货市场最大的区别就是有股利的存在，上市公司的赚取的利润分配给投资者也就让股市成为了一个增量市场，而不是纯零和博弈市场。上市公司在需要资金的发展阶段在市场融资，在成熟阶段将赚取的利润分配给投资者，这就是健康的市场。那么在股市中投资者获利的来源是什么呢，一个是股利，另一个是资本增值。长期以来，A 股投资者只重视资本增值，只重视资本增值在没有长期增量资金的情况下，就会变成一个类零和博弈，你赚取的是对手方的钱。而什么才能吸引长期增量资金呢？那就是稳定的股利。因此，有股利才是一个市场能够长期健康发展的最根本因素。说投资红利股是投机，是违背常识的，我们需要回归常识。

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	-2.69%	-7.03%
深证成指	-2.61%	-14.63%
中小 100	-2.95%	-12.88%
创业板指	-2.68%	-18.68%
上证 50	-3.07%	-2.69%
沪深 300	-2.71%	-5.82%
中证 500	-2.19%	-16.43%
恒生指数	-3.03%	2.33%
恒生国企指数	-3.56%	5.84%

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	汽车(申万)	0.53%	银行(申万)	11.40%
2	非银金融(申万)	-0.51%	家用电器(申万)	2.99%
3	传媒(申万)	-0.74%	公用事业(申万)	2.75%
4	电力设备(申万)	-0.92%	交通运输(申万)	-2.08%
5	交通运输(申万)	-0.94%	石油石化(申万)	-3.76%

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	石油石化(申万)	-5.45%	计算机(申万)	-31.83%
2	电子(申万)	-5.27%	综合(申万)	-31.24%
3	有色金属(申万)	-5.13%	轻工制造(申万)	-27.48%
4	煤炭(申万)	-5.11%	美容护理(申万)	-26.19%
5	建筑装饰(申万)	-5.05%	社会服务(申万)	-25.84%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5846.37
陆股通日均成交 (周)	959.84
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	13905.16
香港大市日均成交	935.34
港股通日均成交 (周)	294.71
港股通日均净买入 (周)	23.16
港股通累计净买入	33604.45

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1358	-3.95
Shibor 隔夜	1.7160	18.70
Shibor 一周	1.6760	2.90
R001	1.8287	17.14
R007	1.8746	3.04
DR001	1.7188	18.66
DR007	1.6890	-1.07

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	
2102			14018			-11916

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.09 8月CPI、PPI同比；

09.11 8月M0、M1、M2同比；8月社会融资规模：当月值；

8月新增人民币贷款；

09.14 8月工业增加值：当月同比；8月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

09.11 EIA原油库存周报；

09.12 欧洲央行利率决议；