

## 漫漫寻底路-东源嘉盈周策略（2024 年第三十八周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

上周红利股和其他股票的分歧不在，市场处于普跌的状态，尤其是高端白酒股周四周五连续两天的下跌更是让投资者的悲观情绪进一步累积。全周上证综指跌 2.23%，深证成指跌 1.81%，中小 100 跌 1.58%，创业板指跌 0.19%。本周两市日均成交 5172.34 亿元，上一周为 5846.37 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面除通信上涨外，其余申万一级行业全部下跌，食品饮料、石油石化、社会服务跌幅靠前，超过 3.7%。概念股方面摩托车、CPO、云计算概念涨幅居前，超过 1%；白酒、光刻机、消费电子代工概念跌幅较大，超过 4%。

#### 财经事件回顾

2024 年 8 月，CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；PPI 同比下降 1.8%，降幅比上月扩大 1 个百分点。

2024 年 8 月末，M2 余额同比增长 6.3%，M1 余额同比下降 7.3%。今年前 8 个月，人民币贷款增加 14.43 万亿元；社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元，比上年同期少 3.32 万亿元。

2024 年 8 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，社会消费品零售总额增长 2.1%，全国服务业生产指数增长 4.6%。1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.2%。

### 市场展望

中秋节前一周市场继续疲弱走势，尤其是高端白酒股周四和周五连续两天的大跌更是让投资者的悲观情绪进一步累积。5 月至今上证指数和沪深 300 已调整超过 14%，创业板指已调整超过 19%，各个指数离年初的低点也越来越近，那么本轮调整市场什么时候能真正触底呢？

想要回答这个问题我们就需要对比现在和年初时的市场状态。年初市场的底部是属于急跌后的尖底，雪球产品的敲入和微盘股的雪崩一起让市投资者情绪集中释放，因此市场跌的快反弹的也就快。而现在却不同，在弱勢的宏观环境下，投资者的悲观情绪是逐渐累积的。整个市场内找不到可持续的投资机会，而这种状态如果没有特别强劲的刺激政策短期内被打破的可能性不大。因此我们认为本轮 A 股的寻底路程可能还要一段时间，而这个时间段内高股息率股票仍然较为稳妥的投资选择。

## 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	-2.23%	-9.10%
深证成指	-1.81%	-16.18%
中小 100	-1.58%	-14.26%
创业板指	-0.19%	-18.83%
上证 50	-2.55%	-5.17%
沪深 300	-2.23%	-7.92%
中证 500	-1.91%	-18.02%
恒生指数	-0.43%	3.59%
恒生国企指数	-0.56%	7.06%

#### 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	通信(申万)	2.11%	银行(申万)	8.13%
2	房地产(申万)	-0.50%	家用电器(申万)	2.41%
3	计算机(申万)	-0.52%	公用事业(申万)	-0.70%
4	家用电器(申万)	-0.56%	交通运输(申万)	-5.55%
5	综合(申万)	-0.76%	通信(申万)	-6.24%

#### 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	食品饮料(申万)	-5.54%	计算机(申万)	-32.19%
2	石油石化(申万)	-3.73%	综合(申万)	-31.76%
3	社会服务(申万)	-3.71%	轻工制造(申万)	-28.98%
4	交通运输(申万)	-3.55%	社会服务(申万)	-28.59%
5	公用事业(申万)	-3.36%	美容护理(申万)	-28.18%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5172.34
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	17615.22
融资融券余额	13822.50
香港大市日均成交	1054.81
港股通日均成交 (周)	363.70
港股通日均净买入 (周)	25.05
港股通累计净买入	33729.72

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.0763	-5.95
Shibor 隔夜	1.6110	-10.50
Shibor 一周	1.7460	7.00
R001	1.6226	-20.61
R007	1.6631	-21.15
DR001	1.6051	-11.37
DR007	1.6542	-3.48

## 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	
8845			2102			6743

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

09.20 9月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

### 2.2 海外方面

09.18 EIA 原油库存周报；

09.19 美联储9月利率决议；