

投资者需要的只是变化-东源嘉盈周策略（2024年第三十九周）

本周回顾

市场回顾：

中秋假期港股市场走势较好，但这并没有给 A 股投资者特别强烈的信心，全周三个交易日市场都是先低后高的反弹走势，而反弹的原因则都是“小作文”。全周上证综指涨 1.21%，深证成指涨 1.15%，中小 100 涨 0.59%，创业板指涨 0.09%。本周两市日均成交 5603.59 亿元，上一周为 5172.34 亿元，市场总体活跃度有所回升。行业方面房地产、有色金属、家用电器、计算机涨幅居前，超过 4%；医药生物、国防军工、农林牧渔跌幅居前。概念股方面房地产、黄金、海运概念涨幅居前，超过 5%；CRO、CPO、光伏概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2024 年 9 月 1 年期 LPR 为 3.35%，5 年期以上 LPR 为 3.85%，均与前期持平，一度升温的“降息”预期并未落地。

9 月 19 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。政策声明显示，通胀虽已向 2% 目标取得进一步进展，但仍处于“略高”水平，就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。

市场展望

中秋节期间港股市场的涨势并没有给 A 股投资者以信心，尽管市场总体上涨，但从驱动因素上看，“小作文”才是本周市场每次盘中反弹的主要原因。那么为什么“小作文”在最近的两年里能够对市场带来这么大的影响呢？我们认为原因就是现在的 A 股投资者太需要变化了。

在上周的策略中我们对未来市场的走势判断是：漫漫磨底路，其中最重要的原因就是投资者看不到变化，这个变化可以是宏观经济政策的变化，也可以是市场政策的变化，而这两者在近两年中基本都是缺失的。本周市场的上涨源于“小作文”中提到的 LPR 降息和存量房贷利率下调，但随着周五 LPR 利率的维持不变，投资者对政策的预期再次落空。作为二级市场的投资者真的是简单的想要本次降息 10-20bp 这个的结果吗？不是的，投资者需要的只是变化。在没有变化发生时，A 股仍然会是地位震荡的行情，而“小作文”的影响也会持续存在，这显然不是一个正常的股票市场应有的状态。

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	1.21%	-8.00%
深证成指	1.15%	-15.22%
中小 100	0.59%	-13.75%
创业板指	0.09%	-18.76%
上证 50	1.24%	-3.99%
沪深 300	1.32%	-6.71%
中证 500	1.07%	-17.14%
恒生指数	5.12%	7.10%
恒生国企指数	5.11%	10.63%

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	房地产(申万)	6.86%	银行(申万)	10.04%
2	有色金属(申万)	5.21%	家用电器(申万)	6.82%
3	家用电器(申万)	4.30%	公用事业(申万)	-0.06%
4	计算机(申万)	4.00%	交通运输(申万)	-3.88%
5	煤炭(申万)	3.64%	非银金融(申万)	-4.61%

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	医药生物(申万)	-0.79%	综合(申万)	-30.97%
2	国防军工(申万)	-0.78%	计算机(申万)	-29.48%
3	农林牧渔(申万)	-0.37%	美容护理(申万)	-28.23%
4	电力设备(申万)	-0.37%	轻工制造(申万)	-27.76%
5	电子(申万)	-0.17%	医药生物(申万)	-27.56%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5603.59
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	
融资融券余额	13739.34
香港大市日均成交	1091.56
港股通日均成交 (周)	486.11
港股通日均净买入 (周)	30.02
港股通累计净买入	33789.75

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.0419	-3.44
Shibor 隔夜	1.9320	32.10
Shibor 一周	1.9290	18.30
R001	2.0175	39.49
R007	2.0527	38.96
DR001	1.9328	32.77
DR007	1.9569	30.27

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	
18024			8845	5910		3269

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.27 8月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

09.25 EIA 原油库存周报；