



行情平静后才能找到真正的方向-东源嘉盈周策略(2024年四十一周)

本周回顾

市场回顾:

由于国庆长假的原因上周 A 股仅开市一天，但投资者热情高涨，指数完成了两次日内调整并重新回到高位，成交金额更是创下了历史新高。9 月 30 日上证综指涨 8.06%，深证成指涨 10.67%，中小 100 涨 8.69%，创业板指涨 15.36%，两市成交 25930.37 亿元，前一周日均为 10576.31 亿元。行业方面所有申万一级行业全部上涨，共 11 个行业涨幅超过 10%，银行、煤炭、公用事业涨幅靠后，不足 7%。概念股方面热门概念系数上涨，半导体、CRO、CPO 概念超过 14%。港股方面，长假期间共交易四天，在没有南向资金参与的情况下，境外机构及个人对本次行情的认知更为直接的表现在了我们面前，5 个交易日内恒生指数涨 11.96%，恒生国企指数涨 14.12%。

财经事件回顾

2024 年 9 月，官方制造业 PMI 为 49.8，比上月上升 0.7 个百分点，为 5 个月来首次回升，同时也高于市场预期的 49.1；官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.3；综合 PMI 产出指数为 50.4，前值 50.1。

市场展望

在节前的策略中我们较为明确的阐述了对现在市场态势的观点：完全是情绪在起作用，投资者压抑了近 3 年的情绪集中爆发使得行情发展的迅速程度超出了大多数人的预期。此外，自媒体受众在 2014 年至今的快速增长也让本次行情有了和此前历次行情不一样的节奏，这两个因素交织在一起，让所有短期的市场判断都失去了意义。

港股在长假期间四天的交易给了我们一个较好的观察境外机构及个人投资者对本轮行情的看法的机会。从领涨的行业看，券商和半导体这种高 Beta 行业确实是行情初期最被投资者看好的。而从领涨的中大市值个股来看，有较大 AH 折价的 H 股则是境外投资者的最爱。因此，我们可以初步判断本轮行情确实是境外投资者对中国资产的一次重估，而对后续刺激政策的力度可能也会直接关系到本轮行情持续的长度。

明天上午十点发改委将举行新闻发布会介绍“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，而此次发布会可能也会指明指数快速上涨态势平静后本轮行情真正的受益方向。

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	8.06%	12.15%
深证成指	10.67%	10.55%
中小 100	8.69%	8.13%
创业板指	15.36%	15.00%
上证 50	7.17%	18.45%
沪深 300	8.48%	17.10%
中证 500	10.41%	5.78%
恒生指数	11.96%	35.50%
恒生国企指数	14.12%	44.42%

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	美容护理(申万)	13.53%	非银金融(申万)	29.52%
2	计算机(申万)	13.24%	银行(申万)	27.91%
3	电子(申万)	12.94%	家用电器(申万)	26.76%
4	电力设备(申万)	11.84%	通信(申万)	18.36%
5	社会服务(申万)	11.53%	公用事业(申万)	15.06%

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	银行(申万)	4.72%	综合(申万)	-12.54%
2	煤炭(申万)	6.08%	纺织服饰(申万)	-8.57%
3	公用事业(申万)	6.68%	轻工制造(申万)	-8.53%
4	交通运输(申万)	7.09%	医药生物(申万)	-7.18%
5	石油石化(申万)	7.42%	计算机(申万)	-5.97%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	25930.37
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	13934.97
香港大市日均成交	3617.12
港股通日均成交 (周)	260.89
港股通日均净买入 (周)	15.18
港股通累计净买入	33935.07

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1698	0.75
Shibor 隔夜	1.5140	17.80
Shibor 一周	1.5220	-20.50
R001	1.7659	33.22
R007	1.8324	-15.33
DR001	1.5197	12.14
DR007	1.5552	-10.90

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	
3941	0		1601			2340



2. 财经日历

2.1 国内方面

10.13 9月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

10.09 EIA 原油库存周报；

10.10 9月美国核心CPI环比：季调；