

行情就这么结束了？-东源嘉盈周策略（2024年四十二周）

本周回顾

市场回顾：

从极度亢奋到略感失落需要多长时间，在 A 股只需要 4 天，本周市场的走势再一次说明了 A 股投资者的不成熟。全周上证综指跌 3.56%，深证成指跌 4.55%，中小 100 跌 4.78%，创业板指跌 3.41%，两市日均成交 25266.93 亿元，创出历史新高，周二当天更是成交了 34519 亿，其中互联网券商龙头成交 900 亿元。行业方面所有申万一级行业全部下跌，社会服务、传媒、房地产美容护理跌幅居前，超过 8%。概念股方面除半导体概念上涨外，其余热门概念全部下跌，白酒、餐饮旅游、游戏概念跌幅居前，超过 9%。

财经事件回顾

2024 年 9 月，CPI 同比上涨 0.4%，环比持平，1-9 月全国居民消费价格比上年同期上涨 0.3%；PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.6%；工业生产者购进价格同比下降 2.2%，环比下降 0.8%，1—9 月工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.1%。

市场展望

本轮行情开始后我们的周策略就很少讨论市场，主要是因为狂热的气氛中任何的分析都会显得那么苍白。投资者情绪高涨，市场就会疯涨，投资者情绪低落，市场就会暴跌。暴涨和暴跌的切换看起来也就是一个发布会内容的不及预期，但仔细思考就会发现其背后的原因则是投资者在长期压抑后神经已经变得特别敏感，亟需要一个发泄的途径。

经历了 4 天的极端波动后，行情是否就这么结束了是所有投资者都在思考的问题，对于此我们的观点是本轮行情并没有结束。我们认为决策层在思路上的转变是本轮行情最重要的根基，现在推出的刺激政策可能还只是个开始。也许有人会理解不了为什么这个转变如此之突然，但只要认真总结就会发现这种转变是有迹可循的。

周六财政部的新闻发布会可能是有史以来投资者最为关注的发布会了，会后网上对没有公布具体的刺激金额和时间大多是很不满的，因此下周的市场波动的幅度可能会比较大，而这并不重要，短期的市场波动并不影响市场长期向好的态势。

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 | -3.56% | 8.16% |
| 深证成指 | -4.45% | 5.63% |
| 中小 100 | -4.78% | 2.97% |
| 创业板指 | -3.41% | 11.08% |
| 上证 50 | -2.72% | 15.23% |
| 沪深 300 | -3.25% | 13.29% |
| 中证 500 | -4.74% | 0.77% |
| 恒生指数 | -6.53% | 24.66% |
| 恒生国企指数 | -6.57% | 32.11% |

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 | 电子(申万) | -0.02% | 非银金融(申万) | 28.69% |
| 2 | 非银金融(申万) | -0.64% | 银行(申万) | 26.93% |
| 3 | 银行(申万) | -0.77% | 家用电器(申万) | 23.88% |
| 4 | 计算机(申万) | -1.44% | 通信(申万) | 16.01% |
| 5 | 通信(申万) | -1.99% | 公用事业(申万) | 9.51% |

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 | 社会服务(申万) | -8.66% | 综合(申万) | -16.69% |
| 2 | 传媒(申万) | -8.57% | 轻工制造(申万) | -14.94% |
| 3 | 房地产(申万) | -8.31% | 纺织服饰(申万) | -14.46% |
| 4 | 美容护理(申万) | -8.00% | 社会服务(申万) | -12.99% |
| 5 | 农林牧渔(申万) | -7.59% | 医药生物(申万) | -12.75% |

1.2 市场成交数据

| 市场 | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交 | 25266.93 |
| 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 | 15867.47 |
| 香港大市日均成交 | 4174.03 |
| 港股通日均成交 (周) | 1485.61 |
| 港股通日均净买入 (周) | 29.96 |
| 港股通累计净买入 | 34054.91 |

1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种 | 利率(%) | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债 | 2.1409 | -2.89 |
| Shibor 隔夜 | 1.3060 | -20.80 |
| Shibor 一周 | 1.5110 | -1.10 |
| R001 | 1.3547 | -41.12 |
| R007 | 1.5261 | -30.63 |
| DR001 | 1.3224 | -19.73 |
| DR007 | 1.4549 | -10.03 |

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 | |
| 3469 | | | 16951 | | | -13482 |

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.15 9月 M0、M1、M2 同比；9月社会融资规模：当月值；

9月新增人民币贷款；

10.18 9月工业增加值：当月同比；9月固定资产投资：累计同比；

第三季度 DGP：当季同比；

2.2 海外方面

10.16 EIA 原油库存周报；