

价值回归-东源嘉盈周策略（2024 年四十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周前三天市场亦如上周的模样：妖股横行，上半年涨幅较好的红利股调整，关于远离机构股的说法又开始流行。然而到了周四尾盘，尽管各个连续涨停股出现了开板后的回封，但疲态尽显，周五各个妖股全部偃旗息鼓。全周上证综指跌 0.84%，深证成指跌 1.55%，创业板指跌 5.14%，北证 50 跌 9.08%，全市场日均成交 2038.77 亿元，前一周为 18632.10 亿元，市场热度持续上升。行业方面房地产、钢铁、商贸零售居前，超过 4%；国防军工、通信跌幅居前，超过 3%。概念股方面多元金融、电脑硬件、房地产概念涨幅居前，超过 6%，CRO、半导体、储能概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2024 年 10 月，官方制造业 PMI 为 50.1%，环比升 0.3 个百分点，连续两个月上升，且在连续 5 个月运行在 50% 以下后回到景气区间；非制造业 PMI 为 50.2%，环比升 0.2 个百分点，连续 5 个月稳定在 50% 左右；综合 PMI 为 50.8，环比升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。

市场展望

在 10 月初的大幅震荡后，市场的总体波动率下降，但个股层面的博弈却呈现了上升的态势。从北交所股票到各个概念股，活跃资金在自己擅长的领域频频发力，市场整体热度上升的大环境给新老概念股的炒作带来了较大的空间。我们现在还不能说周五的回调就是各个热门概念股的终点，但概念股的跌停和红利股的再度回归则再一次说明现在机构和个人投资者之间的割裂，此前机构抱团股给普通投资者带来的伤害可能暂时无法平息。相较于 2019-2021 年的机构抱团股，本轮红利股的行情还是有一定的不同。19-21 年的机构抱团股行情是在各个机构热门股的估值抬升过程，透支了未来的上涨空间，而本轮红利股则是大多数红利股股票的价值回归。

在一个月后再来分析本次政策转向我们就会发现回归这个主题：本轮政策转向是新旧动能转换过程中对旧动能认识的回归。新旧动能转换需要一个较长的过程，而在这个过程中，只有保持旧动能的稳定，才能给新动能的形成带来较好的经济及社会环境。对应与资本市场来说，只有拥有较好盈利能力的旧动能股票价值回归，才能给股市向下一个牛市进发带来坚实的基础。

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	-0.84%	9.99%
深证成指	-1.55%	9.77%
创业板指	-5.14%	12.29%
北证 50	-9.08%	5.75%
上证 50	-1.18%	13.99%
沪深 300	-1.68%	13.37%
中证 500	0.38%	7.42%
恒生指数	-0.41%	20.29%
恒生国企指数	-0.58%	27.29%

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)	6.01%	非银金融(申万)	31.63%
2	钢铁(申万)	4.65%	银行(申万)	25.93%
3	商贸零售(申万)	4.56%	家用电器(申万)	23.57%
4	社会服务(申万)	2.65%	通信(申万)	21.63%
5	综合(申万)	2.57%	电子(申万)	13.65%

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	国防军工(申万)	-3.38%	纺织服饰(申万)	-12.06%
2	通信(申万)	-3.28%	医药生物(申万)	-11.74%
3	医药生物(申万)	-2.90%	轻工制造(申万)	-8.85%
4	家用电器(申万)	-2.89%	食品饮料(申万)	-8.44%
5	电力设备(申万)	-2.82%	农林牧渔(申万)	-7.81%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	20438.77
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	17058.41
香港大市日均成交	1506.36
港股通日均成交 (周)	682.48
港股通日均净买入 (周)	30.38
港股通累计净买入	34815.74

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1333	-2.87
Shibor 隔夜	1.3600	-14.70
Shibor 一周	1.5070	-19.60
R001	1.4772	-14.92
R007	1.7592	-19.22
DR001	1.3425	-17.01
DR007	1.5508	-18.45

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	
14001	0		22515			-8514



2. 财经日历

2.1 国内方面

11.07 10月进出口贸易数据；

11.09 10月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

11.05 美国大选开始投票；

11.06 EIA原油库存周报；

11.08 11月美联储议息会议决议；