

## 投资者究竟在等什么样的增量政策

### -东源嘉盈周策略（2024 年四十六周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

本周市场在对人大常委会会议化债规模的议案和美国大选结果的等待中度过，尽管略有波折，但各主要指数基本都收回了 10 月 9 日形成的大阴线，投资者依然对牛市抱有很大的希望。全周上证综指涨 5.51%，深证成指涨 6.75%，创业板指涨 9.32%，北证 50 涨 21.53%，全市场日均成交 23493.96 亿元，前一周为 20438.77 亿元，市场热度继续上升。行业方面所有申万一级行业全部上涨，计算机、国防军工、非银金融、商贸零售涨幅居前，超过 10%。概念股方面除贵金属概念下跌外企，其余热门概念全部上涨，炒股软件、6G、人形机器人概念涨幅居前，超过 16%。

##### 财经事件回顾

2024 年 10 月 CPI 同比上涨 0.3%，预期涨 0.4%，前值涨 0.4%。中国 10 月 PPI 同比下降 2.9%，预期降 2.5%，前值降 2.8%。

#### 市场展望

本周尽管有美国大选结果和人大常委会对于化债议案的表决这两个重要的不确定性事件，但投资者似乎并不在乎，除了特朗普最终当选给市场带来了一定的冲击外，其余时间投资者都保持了较高的风险偏好，高  $\beta$  股票领涨市场。

周五盘后化债的整体规模出炉，外盘对此的表态较为悲观，A50 指数期货短时间内大幅下挫，但这也仅代表了一部分海外投资者的观点。那么 A 股投资者究竟在等什么样的增量政策呢？回答这个问题可能需要将 A 股投资者分成三类，一类是对未来市场走势表示怀疑且较为谨慎的投资者，一类是对未来市场走势表示怀疑但激进的投资者，最后一类则为对未来市场走势较为乐观的投资者。对第一类投资者来说现在出什么增量政策似乎并不重要，他们都需要等待宏观经济出现向好的迹象才能真正树立起对市场的信心。对第二类投资者来说，决策层的增量政策最好一次全部出完，让市场的情绪在短时间内保持高涨，这样他们就能在高  $\beta$  股票上快进快出，赚取自己的收益。而对最后一类投资者来说，他们只要看到决策层的思路的转变就好，增量政策的节奏可以是相机而动，这样才有利于对未来有足够信心的投资者耐心布局。

## 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	5.51%	16.05%
深证成指	6.75%	17.19%
创业板指	9.32%	22.75%
北证 50	21.53%	28.51%
上证 50	4.30%	18.89%
沪深 300	5.50%	19.61%
中证 500	6.70%	14.61%
恒生指数	1.08%	21.59%
恒生国企指数	1.62%	29.35%

#### 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	计算机(申万)	14.41%	非银金融(申万)	47.43%
2	国防军工(申万)	12.23%	通信(申万)	29.90%
3	非银金融(申万)	12.00%	银行(申万)	27.65%
4	商贸零售(申万)	10.51%	家用电器(申万)	26.44%
5	电子(申万)	9.36%	电子(申万)	24.29%

#### 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)	1.37%	纺织服饰(申万)	-7.36%
2	公用事业(申万)	1.76%	医药生物(申万)	-6.07%
3	煤炭(申万)	1.96%	农林牧渔(申万)	-2.24%
4	家用电器(申万)	2.32%	轻工制造(申万)	-1.94%
5	有色金属(申万)	3.47%	食品饮料(申万)	-1.91%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	23493.96
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	17834.89
香港大市日均成交	1911.67
港股通日均成交 (周)	919.62
港股通日均净买入 (周)	64.66
港股通累计净买入	35139.05

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1008	-3.25
Shibor 隔夜	1.4610	10.10
Shibor 一周	1.6450	13.80
R001	1.6144	13.72
R007	1.8036	4.44
DR001	1.4755	13.30
DR007	1.6104	5.96

## 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	
843	0		14001			-13158

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

11.12 10月 M0、M1、M2 同比；10月社会融资规模：当月值；

10月新增人民币贷款；

11.15 10月工业增加值：当月同比；10月固定资产投资：累计同比；

### 2.2 海外方面

11.13 EIA 原油库存周报；美国 10月 CPI：环比：季调；