

游资和机构之争？-东源嘉盈周策略（2024 年四十七周）

本周回顾

市场回顾：

在上周大幅上涨之后，本周市场出现了回调，前期涨势较好的游资炒作的股票出现了较大幅度的回撤，消息面上一度出现了有机构举报游资炒作小票的传闻。全周上证综指跌 3.52%，深证成指跌 3.70%，创业板指跌 3.36%，北证 50 跌 3.38%，全市场日均成交 21465.47 亿元，前一周为 23493.96 亿元，市场整体热度有所回落。行业方面除传媒小幅上涨外，企业申万一级行业全部下跌，房地产、国防军工、非银金融跌幅居前，超过 7%。概念股方面 AIGC、网络游戏、锂矿概念上涨，航天军工、房地产、炒股软件概念跌幅较大，超过 9%。

财经事件回顾

2024 年 10 月末，M2 余额同比增长 7.5%，增速比上月末高 0.7 个百分点；M1 同比下降 6.1%，较上月收窄 1.3 个百分点，为年内首次增速回升。前十个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。

2024 年 10 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额增长 4.8%，全国服务业生产指数增长 6.3%。1-10 月，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.3%。

市场展望

本周游资和机构之争一度困扰市场，甚至出现了机构举报游资炒作小票的传闻。那么游资和机构就是不能共存的吗？为什么之前没有类似的新闻而本次在行情刚开始机构和游资就出现了这么大的分歧呢？

要想回答这个问题，我们就需要知道游资和机构在争什么？答案就是市场上真正的增量资金，即众多散户的资金。在 2014-2015 年那轮行情时，机构尚未有垄断市场风格的实力，游资和机构各自做自己熟悉的股票，在一些热门方向上会有一些的交集。2019-2021 年那轮行情，机构主导市场，游资则被量化私募围剿，逐渐示弱。而到了本轮行情，随着主动管理型公募基金风光不再和量化私募交易频率和融券受限，游资则再次崛起。本次游资和机构之争是市场风格的争夺：主动管理型基金想再次证明自己的能力收获客户，而游资则想再次将镰刀挥向新一批的“韭菜”。作为普通投资者来说，我们的建议是跟随稳健的机构投资低估值高股息率的标的远比跟随游资收割比自己更嫩的“韭菜”要稳妥的多。

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	-3.52%	11.96%
深证成指	-3.70%	12.85%
创业板指	-3.36%	18.62%
北证 50	-3.38%	24.17%
上证 50	-3.40%	14.84%
沪深 300	-3.29%	15.67%
中证 500	-4.79%	9.12%
恒生指数	-6.28%	13.95%
恒生国企指数	-6.45%	21.00%

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	传媒(申万)	1.07%	非银金融(申万)	36.16%
2	石油石化(申万)	-1.38%	通信(申万)	27.15%
3	家用电器(申万)	-1.50%	银行(申万)	25.11%
4	银行(申万)	-1.98%	家用电器(申万)	24.55%
5	综合(申万)	-2.03%	电子(申万)	19.13%

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	房地产(申万)	-8.92%	纺织服饰(申万)	-10.49%
2	国防军工(申万)	-8.79%	医药生物(申万)	-9.76%
3	非银金融(申万)	-7.65%	农林牧渔(申万)	-8.16%
4	美容护理(申万)	-6.88%	轻工制造(申万)	-5.55%
5	钢铁(申万)	-6.29%	食品饮料(申万)	-5.41%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	21465.47
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	18424.85
香港大市日均成交	1903.88
港股通日均成交 (周)	850.21
港股通日均净买入 (周)	71.37
港股通累计净买入	35495.89

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.0815	-1.93
Shibor 隔夜	1.4700	0.90
Shibor 一周	1.6850	4.00
R001	1.6161	0.17
R007	1.8290	2.54
DR001	1.4772	0.17
DR007	1.7230	11.26

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	
18014	0		843	14500	800	1871

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.20 10月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

2.2 海外方面

11.20 EIA 原油库存周报；