

外部因素对市场的影响大于内部

-东源嘉盈周策略（2020年第四十一周）

本周回顾

市场回顾：

国庆节节前和节后的两周中共四个交易日，节前成交清淡，而节后则在全球大涨的气氛下量价齐升。四个交易日内上证综指涨 1.64%，深证成指涨 3.71%，中小板指涨 4.41%，创业板指涨 5.22%，创业板综涨 4.60%。两市日均成交 5841.23 亿元，上一周为 6733.63 元，市场活跃度继续下降，节前三天两市成交额均低于 6000 亿元。行业方面，电气设备、电子、国防军工、汽车涨幅居前，均超过了 4%，休闲服务因中国中免大跌而成为唯一一个下跌幅度较大的行业。概念股方面，光伏发电、风力发电、无人机概念涨幅居前，均超过了 8%，在线旅游、丝绸之路、新疆区域振兴概念下跌。

财经事件回顾

2020 年 9 月，官方制造业 PMI 为 51.5，连续 7 个月处于扩张区间，较 8 月回升 0.5 个百分点，回升幅度为 4 月以来最高值，预期为 51.2；非制造业 PMI 为 55.9，前值 55.2。国家统计局称，9 月制造业 PMI 与非制造业 PMI 双双回升，在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面有所扩大。

2020 年 9 月，财新制造业 PMI 为 53，前值 53.1，为 2011 年 2 月以来次高，显示制造业中小企业仍在稳步扩张。

市场展望

节前投资者担心长假期间对岸因为大选而出现不利于市场走势的情况导致成交异常清淡，而节后第一天，随着外围市场的回暖而大幅上涨。我们认为整个四季度来看，在国内宏观经济和政策面较为稳定的情况下，外部因素对市场的影响远大于内部，是现任总统连任还是新人上台，其对华政策以及我们的应对方法都将会影响市场的走势和投资方向。而市场结构上看，在消费、医疗、科技行业继续抱团还是转而投向周期行业仍然是大家面临的选择题，而市场也会在这两个方向上不断的摇摆。

单就 10 月来看，蚂蚁集团、中金公司等巨量 IPO 可能会对市场造成一定的冲击，而监管层为了保证此类标杆公司的顺利发行，可能也会适当放松管制，所以内部因素导致市场发生剧烈波动的可能性不大。因此，影响市场走势的因素还是看国外，看对岸在大选前会有怎样的小动作，而这些都会在短期内给市场带来扰动。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 基建补短板：铁路、公路、城市轨道交通；
- 大消费及金融类板块；

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	年初至今涨幅
上证综指	1.64%	7.28%
深证成指	3.71%	27.40%
中小板指	4.41%	34.73%
创业板指	5.22%	48.65%
上证 50	1.77%	7.30%
沪深 300	2.43%	14.27%
中证 500	1.94%	20.70%
恒生指数	3.80%	-14.44%
恒生国企指数	3.39%	-13.88%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电气设备(申万)	9.60%	休闲服务(申万)	62.58%
2	电子(申万)	5.01%	电气设备(申万)	59.32%
3	国防军工(申万)	4.92%	食品饮料(申万)	50.16%
4	汽车(申万)	4.01%	医药生物(申万)	48.52%
5	食品饮料(申万)	3.87%	国防军工(申万)	40.32%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	休闲服务(申万)	-5.16%	银行(申万)	-12.29%
2	银行(申万)	-0.77%	采掘(申万)	-10.10%
3	农林牧渔(申万)	-0.12%	钢铁(申万)	-4.70%
4	纺织服装(申万)	-0.04%	房地产(申万)	-4.41%
5	商业贸易(申万)	0.04%	交通运输(申万)	-1.32%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5841.23
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	10872.18
融资融券余额	14723.47
香港大市日均成交	936.78
港股通日均成交 (周)	
港股通净日均买入 (周)	
港股通累计净买入	15289.39

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1878	6.83
Shibor 隔夜	2.0380	92.50
Shibor 一周	2.1740	13.00
R001	2.0433	94.66
R007	2.2973	32.93
DR001	2.0289	94.82
DR007	2.1697	39.71

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
2100	0	0	9600	0	0	-7500

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.15 9月 M0、M1、M2 同比；9月新增人民币贷款；9月社会融资规模：当月值；
9月 CPI、PPI 同比；

2.2 海外方面

10.13 美国 9月 CPI 同比；美国 9月核心 CPI：环比；季调；
10.14 EIA 库存周报；