

混沌天成研究院

宏观组

联系人：于洁

☎：13072107091

✉：yujie@chaosqh.com

从业资格号：F3046129

投资咨询号：Z0015977

中央定调货币政策不急转弯，市场情绪迎来修复

观点概述：

本周板块超跌反弹，三大期指中 IH 表现最优，IC 最弱。细分板块科技连跌两周，消费表现亮眼。市场对于上游周期的追捧从 12 月 1 日开始降温，本周因全国电力短缺上游板块大涨 4%。电力属于公共事业板块，属性上是成长和周期以外的防御股，唯有突发事件（如电力短期导致电价上调）带来短暂机会。周五中央经济工作会议对货币政策的转向定调不急转弯，市场情绪预计迎来修复，前期表现弱势的科技股可能迎来反弹，加上市场对于白酒的交易大幅超过历年同期，所以短期 IH、IF 强 IC 弱短期迎来反转的机会。

后市观点：后市观点：海外市场氛围较暖提升全球投资者对股票的配置，尤其是总统大选落定的美国股市。海外重启仍需一到两季度的时间，财政刺激和货币政策宽松的环境还可以持续，所以北上资金明年继续加配 A 股。国内方面，经济前高后低，消费和制造业有亮点。

消费股在 IF、IH 里权重相对更大，消费电子的龙头也逐渐在 IF、IH 里获得一席之地。12 月指数调整生效以后，IH 里将有电子龙头兆易创新、闻泰科技，IF 里也对科技的权重加大。因此说看好未来国内产业转型趋势也不必忽略 IH，IF 更是容纳越来越多科技的份额。有一点可以确定的是，明年稳杠杆对于股市流动性肯定不是利好，IC 往往在盈利相对较好和流动性宽松时期获得超额受益，明年这两个要素都不具备，因此我们认为 IF、IH 跑赢 IC 是大概率事件。

策略建议：

IH、IF 看涨，多 IH、IF 空 IC

风险提示：

国内政策支持力度不及预期，海外疫情扩散超预期；中美摩擦升级

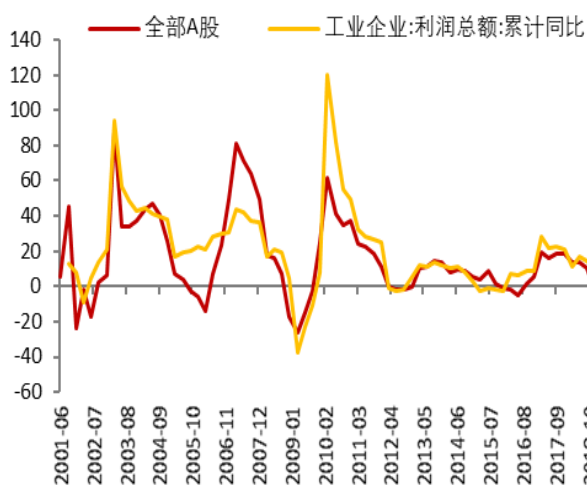


一、企业盈利明显改善

1-10 月份规模以上工业企业利润总额同比由负转正至 0.7%，实现年内首次正增长，其中 10 月份利润总额当月同比增速显著上行至 28.2%。10 月份工业企业利润增速显著回升主要原因是去年同期基数较低和 10 月投资收益有所增加。

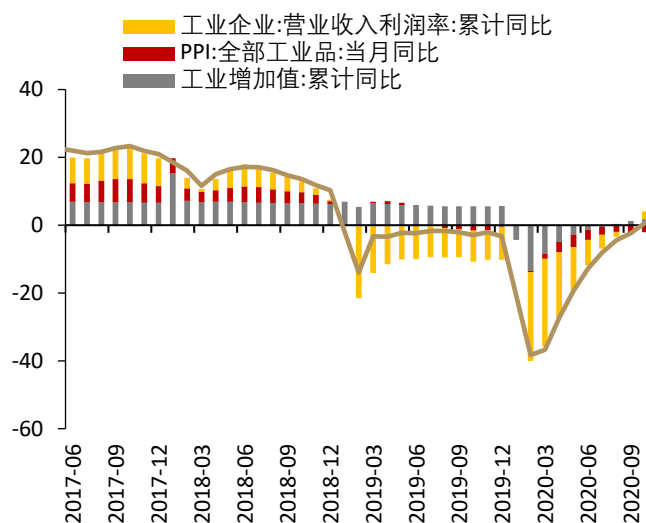
今年减税降费和补贴政策让企业的利润率高于去年同期，但是部分补贴政策的截止日是年底，明年政策红利要减少很多。所以利润率的改善到顶而且不可持续，10 月份利润率加速改善是因为去年 10 月份的低基数。后面工业企业利润要靠工业增加值和 PPI 回升带动。

图表 1：工业企业利润和 A 股净利润增速



数据来源：wind，混沌天成研究院

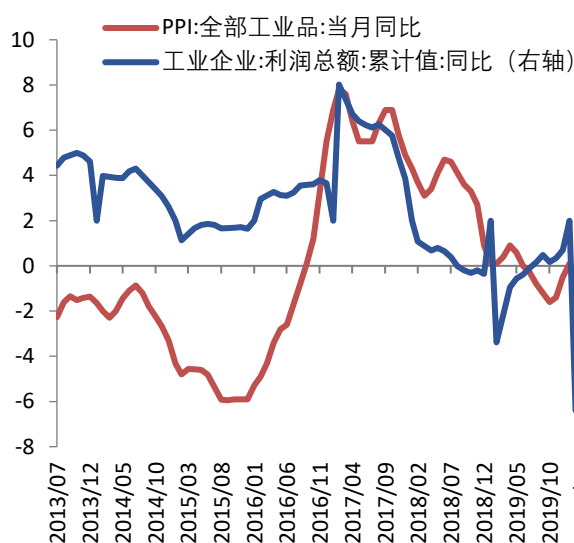
图表 2：工业企业利润分项



数据来源：wind，混沌天成研究院

影响企业盈利因素中修复较慢的是 PPI，国内 M1 同比领先于 PPI 走势近 9 个月。预示 PPI 触底反弹但幅度有限。

图表 3：PPI 和工业企业利润走势较为一致



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 4：M1 领先 PPI 同比 9 个月



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 5: 指数权重

行业/权重	IC	IF	IH	行业/权重	IC	IF	IH
非银金融	4.11%	15.01%	26.00%	建筑材料	1.77%	1.34%	1.88%
保险III	0.07%	6.36%	16.58%	水泥制造III	1.16%	0.79%	1.88%
证券III	3.29%	8.42%	9.43%	玻璃制造III	0.23%	/	/
多元金融III	0.75%	0.23%	/	管材	0.23%	/	/
银行	1.17%	12.55%	21.33%	其他建材III	0.09%	0.55%	/
食品饮料	3.23%	12.74%	16.67%	采掘	1.12%	1.08%	1.46%
白酒	0.36%	10.08%	12.95%	煤炭开采III	0.70%	0.64%	0.85%
乳品	0.23%	1.37%	3.72%	其他采掘III	0.21%	/	/
啤酒	0.74%	/	/	石油开采III	0.12%	0.23%	0.61%
葡萄酒	0.09%	/	/	油气钻采服务	0.09%	0.12%	/
肉制品	0.12%	0.29%	/	家用电器	0.92%	5.18%	1.45%
软饮料	0.09%	0.07%	/	冰箱	/	/	1.45%
食品综合	1.53%	/	/	彩电	0.60%	/	/
调味发酵品	0.08%	0.93%	/	小家电	0.32%	0.17%	/
医药生物	14.48%	9.04%	7.91%	汽车	4.16%	3.18%	1.25%
化学制剂	3.44%	2.32%	5.09%	乘用车	0.71%	1.89%	1.25%
医疗服务III	0.47%	2.12%	1.80%	其他交运设备III	0.08%	/	/
生物制品III	2.07%	2.91%	1.01%	汽车服务III	0.21%	0.08%	/
化学原料药	1.85%	0.22%	/	汽车零部件III	2.79%	1.08%	/
医疗器械III	2.56%	0.35%	/	商用载货车	0.38%	/	/
医药商业III	1.81%	0.22%	/	交通运输	2.89%	2.64%	1.24%
中药III	2.30%	0.90%	/	机场III	0.16%	0.43%	0.98%
电气设备	4.91%	3.65%	3.10%	铁路运输III	0.24%	0.32%	0.25%
光伏设备	1.68%	1.91%	3.10%	港口III	0.60%	0.18%	/
低压设备	0.45%	0.19%	/	高速公路III	0.07%	/	/
电机III	0.29%	/	/	航空运输III	0.12%	0.57%	/
电网自动化	0.17%	0.30%	/	航运III	0.57%	0.18%	/
风电设备	0.17%	0.19%	/	物流III	1.12%	0.95%	/
高压设备	0.53%	0.18%	/	有色金属	3.94%	2.26%	1.10%
工控自动化	0.03%	0.48%	/	磁性材料	0.38%	/	/
储能设备	0.92%	0.29%	/	黄金III	0.46%	0.95%	0.67%
火电设备	0.10%	/	/	金属新材料III	0.36%	/	/
线缆部件及其他	0.08%	/	/	铝	0.17%	0.21%	/
中压设备	0.25%	/	/	其他稀有小金属	0.47%	0.34%	0.43%
综合电力设备商	0.23%	0.11%	/	铅锌	0.93%	/	/
休闲服务	0.56%	1.28%	3.00%	铜	0.71%	0.12%	/
旅游综合III	0.11%	1.13%	3.00%	钨	0.22%	/	/
酒店III	0.45%	/	/	稀土	0.26%	0.13%	/
化工	8.14%	2.36%	2.71%	计算机	6.48%	2.76%	1.08%
聚氨酯	0.11%	0.74%	1.90%	IT服务	4.58%	0.28%	/
石油加工	0.44%	0.31%	0.81%	计算机设备III	0.71%	0.52%	/
纯碱	0.31%	/	/	软件开发	1.20%	1.96%	1.08%
氮肥	0.83%	/	/	通信	1.96%	1.22%	0.69%
涤纶	0.47%	0.61%	/	通信运营III	/	/	0.69%
纺织化学用品	0.12%	0.21%	/	通信传输设备	0.60%	0.87%	/
氟化工及制冷剂	0.40%	/	/	通信配套服务	0.85%	/	/
改性塑料	0.53%	/	/	终端设备	0.51%	0.10%	/
合成革	0.12%	/	/	国防军工	3.18%	1.34%	0.59%
氨纶	0.22%	/	/	船舶制造III	/	/	0.59%
磷化工及磷酸盐	0.11%	/	/	地面兵装III	1.38%	/	/
轮胎	0.31%	/	/	航空装备III	1.37%	0.91%	/
氯碱	0.47%	0.13%	/	航天装备III	0.42%	0.15%	/
农药	0.91%	/	/	传媒	4.91%	1.92%	/
其他化学原料	0.23%	/	/	互联网信息服务	0.51%	0.69%	/
其他化学制品	1.45%	0.17%	/	平面媒体	0.48%	/	/
日用化学产品	0.53%	/	/	其他文化传媒	0.16%	0.17%	/
玻纤	0.27%	0.18%	/	移动互联网服务	1.85%	0.23%	/
无机盐	0.62%	/	/	营销服务	0.68%	0.59%	/
机械设备	3.59%	1.85%	2.36%	影视动漫	0.66%	0.13%	/
工程机械	0.14%	1.28%	2.36%	有线电视网络	0.57%	0.11%	/
纺织服装设备	0.11%	/	/	公用事业	3.39%	1.90%	/
环保设备	0.17%	/	/	环保工程及服务III	1.00%	/	/
金属制品III	0.25%	/	/	火电	0.86%	0.33%	/
楼宇设备	0.12%	/	/	燃气III	0.16%	/	/
其它通用机械	0.97%	/	/	热电	0.24%	/	/
其它专用机械	0.78%	/	/	水电	0.15%	1.30%	/
铁路设备	0.34%	0.39%	/	水务III	0.63%	/	/
冶金矿采化工设备	0.55%	/	/	新能源发电	0.36%	0.26%	/
仪器仪表III	0.06%	/	/	农林牧渔	3.08%	1.92%	/
重型机械	0.12%	/	/	畜禽养殖III	0.12%	1.14%	/
电子	7.64%	8.14%	2.25%	动物保健III	0.69%	/	/
LED	0.50%	0.30%	0.77%	粮食种植	0.24%	/	/
电子零部件制造	1.13%	2.20%	0.58%	其他农产品加工	0.86%	/	/
集成电路	1.60%	0.82%	0.48%	其他种植业	0.18%	/	/
电子系统组装	0.40%	2.05%	0.42%	饲料III	0.70%	0.78%	/
光学元件	0.30%	0.18%	/	种子生产	0.30%	/	/
被动元件	0.94%	0.20%	/	轻工制造	2.24%	0.31%	/
其他电子III	1.26%	0.21%	/	包装印刷III	0.51%	/	/
显示器件III	1.17%	1.47%	/	家具	0.61%	0.13%	/
印制电路板	0.34%	0.45%	/	造纸III	1.01%	/	/
建筑装饰	1.29%	1.83%	2.25%	珠宝首饰	0.11%	/	/
建筑装饰	/	/	2.25%	钢铁	2.63%	0.53%	/
房屋建设III	/	/	1.65%	普钢	1.90%	0.50%	/
铁路建设	/	/	0.59%	特钢	0.73%	0.03%	/
城轨建设	0.21%	/	/	商业贸易	2.87%	0.50%	/
国际工程承包	0.22%	/	/	百货	0.64%	/	/
路桥施工	0.24%	0.15%	/	超市	0.14%	0.18%	/
其他基础设施建设	0.11%	/	/	多业态零售	0.64%	/	/
其他专业工程	0.02%	0.11%	/	贸易III	0.34%	/	/
园林工程III	0.11%	/	/	专业连锁	0.71%	0.30%	/
装修装饰III	0.37%	/	/	专业市场	0.41%	0.02%	/
房地产	3.65%	3.44%	1.70%	纺织服装	0.35%	0.05%	/
房地产开发III	2.96%	3.37%	1.70%	其他服装	0.14%	/	/
园区开发III	0.69%	0.08%	/	休闲服装	0.21%	/	/
				综合	1.36%	/	/

数据来源: wind, 混沌天成研究院 (更新时间: 2020.11.09)

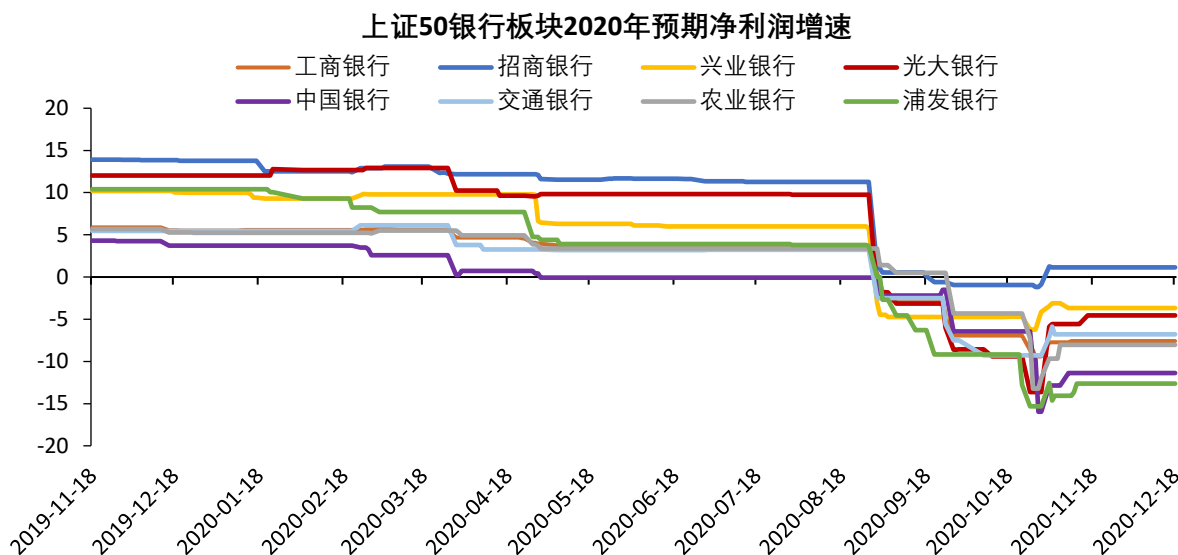
数据来源: wind, 混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS RESEARCH INSTITUTE

上证 50 里 60% 的利润是由银行贡献的，从上证 50 银行股的盈利预测来看，2020 年净利润增速几乎全部被大幅下调。随着经济复苏银行盈利修复，全年盈利增速普遍上调。2021 年坏账修复和息差走扩是市场看好银行的原因。

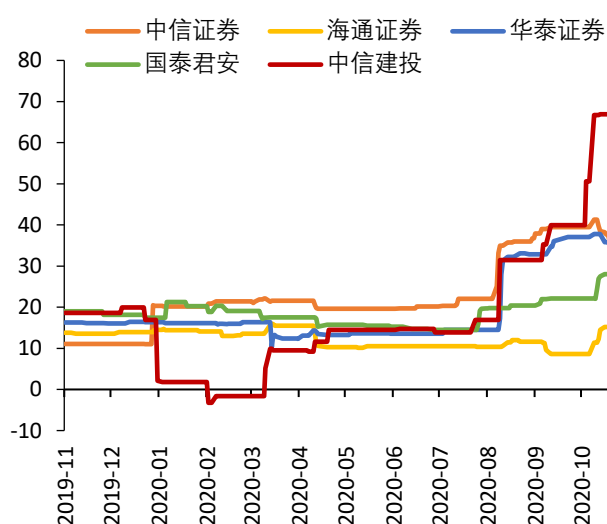
图表 6: 上证 50 银行股 2020 年预期净利润增速



数据来源: wind, 混沌天成研究院

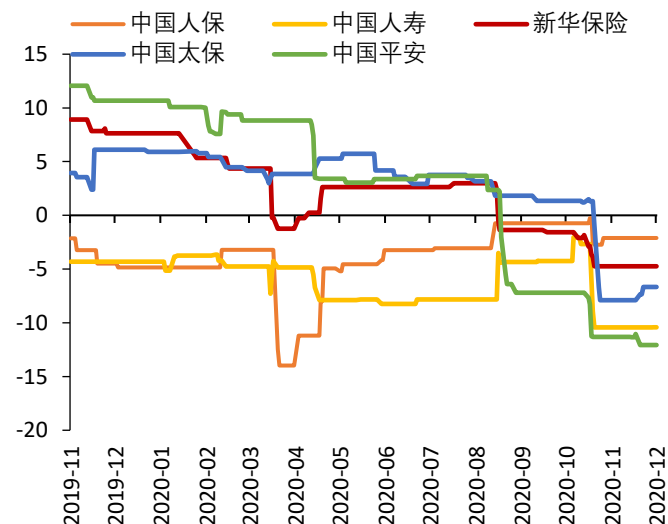
资本市场改革继续推进，券商盈利增速大幅上调；保险股盈利上调和下调各半。

图表 7: 上证 50 券商股盈利预测



数据来源: wind, 混沌天成研究院

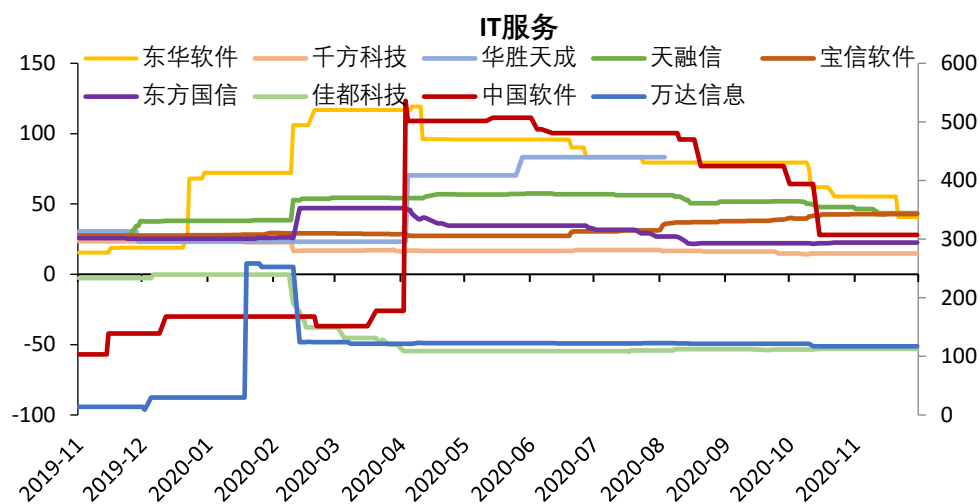
图表 8: 上证 50 保险股盈利预测



数据来源: wind, 混沌天成研究院

IT 服务是中证 500 权重最多的细分行业。收受益于疫情催化的需求增加，IT 服务的盈利预测多数上调。

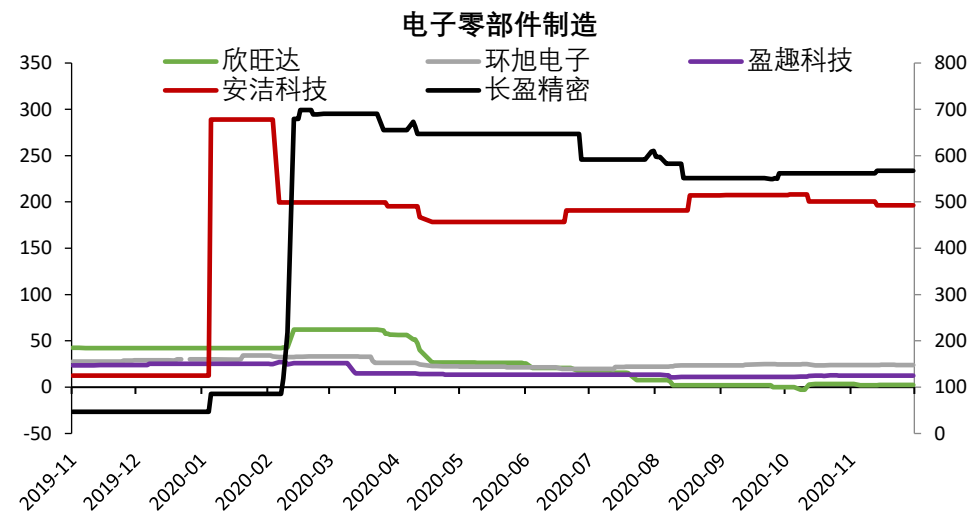
图表 9：中证 500IT 服务行业盈利预测



数据来源：wind，混沌天成研究院

受到需求端的影响，电子零部件制造行业盈利被下调。

图表 10：中证 500 电子零部件制造行业盈利预测

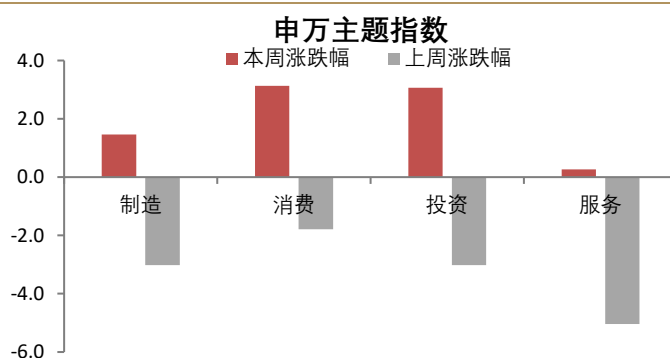


数据来源：wind，混沌天成研究院

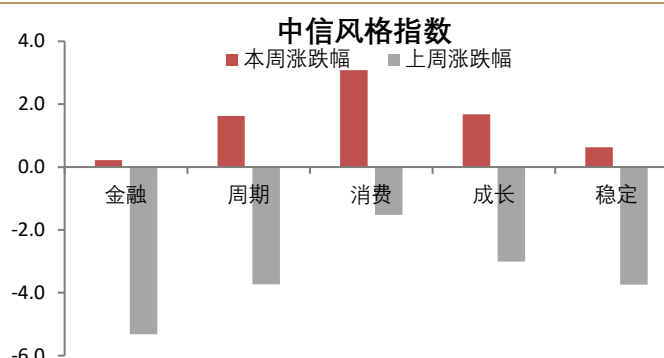
二、风格表现

本周板块超跌反弹，三大期指中 IH 表现最优，IC 最弱。细分板块科技连跌两周，消费表现亮眼。市场对于上游周期的追捧从 12 月 1 日开始降温，本周因全国电力短缺上游板块大涨 4%。电力属于公共事业板块，属性上是成长和周期以外的防御股，唯有突发事件（如电力短期导致电价上调）带来短暂机会。周五中央经济工作会议对货币政策的转向定调不急转弯，市场情绪预计迎来修复，前期表现弱勢的科技股可能迎来反弹，加上市场对于白酒的交易大幅超过历年同期，所以短期 IH、IF 强 IC 弱短期迎来反转的机会。

图表 1：申万主题指数表现



图表 2：中信风格指数表现



数据来源：wind，混沌天成研究院

数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 3：板块 5 天滚动收益率

	上游(中信)	中游(中信)	下游(中信)	金融地产(组合·中信)	消费(组合·中信)	科技(组合·中信)	基础设施及建设(中信)	TMT(中信)	资源能源(组合·中信)
2020-12-18	4.20%	2.73%	3.27%	0.37%	3.78%	-0.65%	0.70%	-0.69%	2.91%
2020-12-17	1.34%	0.90%	3.23%	0.15%	3.84%	-1.99%	-0.62%	-1.86%	-0.65%
2020-12-16	-2.53%	0.84%	2.18%	-1.58%	2.56%	-2.65%	-1.78%	-2.50%	-3.69%
2020-12-15	-3.30%	-0.37%	0.02%	-2.62%	0.61%	-3.09%	-3.08%	-3.09%	-3.81%
2020-12-14	-2.91%	-0.98%	-0.42%	-2.65%	0.32%	-3.64%	-3.37%	-3.24%	-3.40%
2020-12-11	-3.32%	-1.98%	-2.00%	-5.40%	-1.41%	-4.85%	-4.48%	-4.05%	-2.61%
2020-12-10	-1.25%	0.00%	-0.22%	-5.15%	0.87%	-2.57%	-3.51%	-2.42%	-1.89%
2020-12-09	-3.03%	-1.40%	0.43%	-5.23%	1.88%	-2.57%	-3.35%	-2.61%	-3.82%
2020-12-08	-2.23%	0.10%	2.27%	-4.25%	3.29%	-0.39%	-1.92%	0.01%	-2.90%
2020-12-07	-1.65%	1.70%	3.86%	-0.99%	4.84%	1.58%	-0.53%	1.90%	-2.06%
2020-12-04	-0.08%	0.93%	3.19%	0.34%	4.12%	2.14%	0.33%	2.86%	-0.08%
2020-12-03	-1.64%	0.47%	2.75%	3.39%	3.15%	2.01%	0.64%	3.27%	0.01%
2020-12-02	0.76%	0.83%	1.27%	4.96%	1.67%	2.55%	1.48%	2.99%	2.92%
2020-12-01	-1.46%	-1.22%	-0.88%	4.76%	-0.73%	0.74%	0.20%	1.28%	0.56%
2020-11-30	-0.79%	-2.69%	-3.33%	1.25%	-3.06%	-0.71%	-0.83%	-0.57%	-0.81%
2020-11-27	1.79%	-1.01%	-1.97%	3.54%	-1.80%	-1.04%	-0.01%	-1.54%	1.79%
2020-11-26	4.57%	-0.01%	-1.88%	1.11%	-1.91%	-0.88%	0.20%	-1.92%	3.62%
2020-11-25	3.40%	1.18%	-0.39%	0.35%	-1.09%	0.74%	-0.54%	-0.74%	2.34%
2020-11-24	6.38%	3.02%	0.75%	2.19%	0.23%	2.54%	0.99%	0.16%	4.42%
2020-11-23	4.17%	1.61%	0.58%	4.02%	-0.77%	0.77%	1.25%	-0.65%	4.29%
2020-11-20	5.08%	1.67%	1.01%	3.51%	0.33%	0.98%	1.85%	-0.68%	4.74%
2020-11-19	3.02%	0.51%	-0.40%	2.17%	-1.03%	1.30%	0.78%	-0.57%	1.82%
2020-11-18	4.41%	0.16%	-0.64%	0.88%	-1.40%	-0.76%	0.62%	-0.94%	2.30%
2020-11-17	4.07%	-0.70%	-1.31%	-0.58%	-1.96%	-3.70%	0.31%	-3.93%	2.54%
2020-11-16	3.99%	0.15%	-1.38%	-1.68%	-0.98%	-3.93%	0.03%	-4.76%	1.29%
2020-11-13	2.64%	0.84%	-0.85%	-1.03%	-0.60%	-1.10%	0.46%	-0.98%	-0.41%
2020-11-12	3.40%	-0.25%	-1.21%	0.80%	-1.39%	-2.79%	0.87%	-1.00%	1.62%
2020-11-11	4.41%	1.64%	-0.67%	2.74%	-0.95%	-0.45%	2.54%	0.92%	2.60%
2020-11-10	4.57%	3.06%	1.65%	3.06%	0.85%	2.03%	2.69%	3.82%	2.08%

数据来源：wind，混沌天成研究院

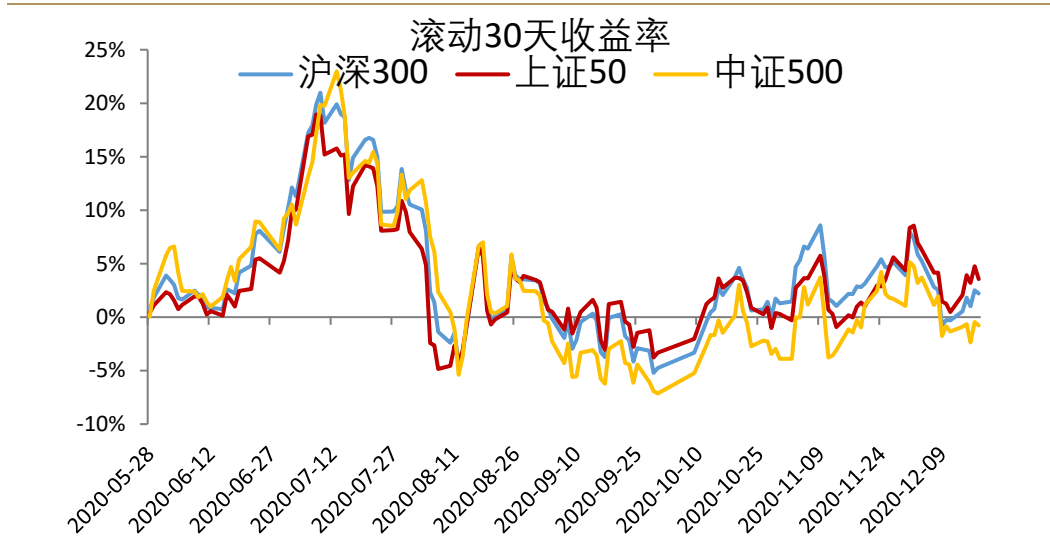
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS RESEARCH INSTITUTE

三、复盘和后续展望

7月初随着官方、财新PMI均超预期来印证经济环比复苏，以及央行下调再贷款和再贴现利率，指数快速上涨。7月中旬中美摩擦升级影响市场情绪，流动性边际收紧，盈利持续修复，从7月底到现在，大盘在3200-3500区间震荡整理。

图表 1：三大指数 5 天滚动收益率



数据来源：wind，混沌天成研究院

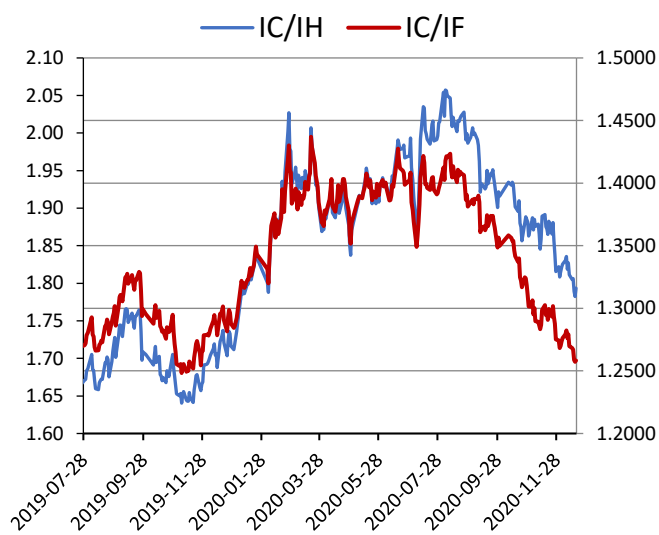
近几个月十年期国债收益率持续回升，IC 受益于流动性宽松的溢价已经还了回去。明年经济上社融下，股市流动性还有收缩空间。

图表 2：IC/IH 和上证指数



数据来源：wind，混沌天成研究院

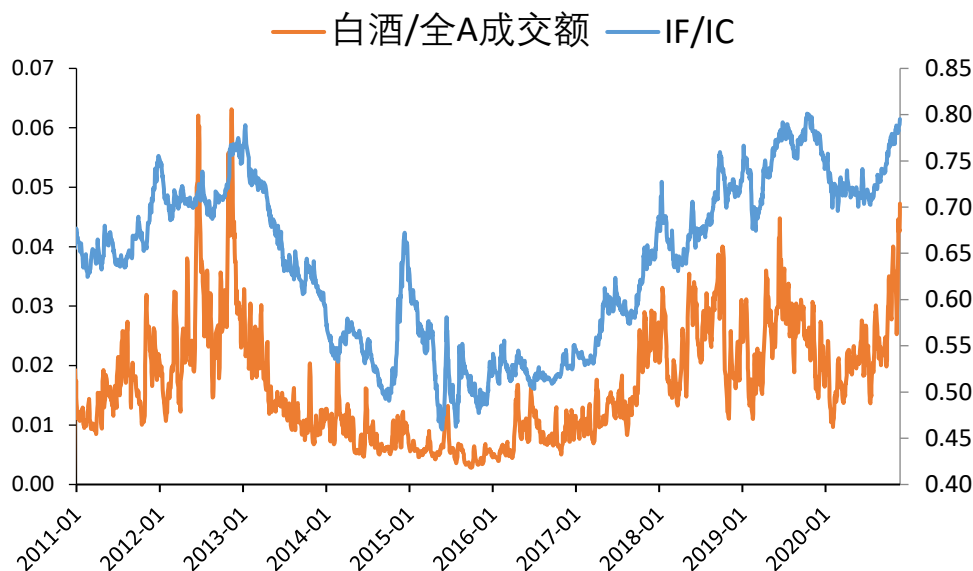
图表 3：IC/IH 和 IC/IF



数据来源：wind，混沌天成研究院

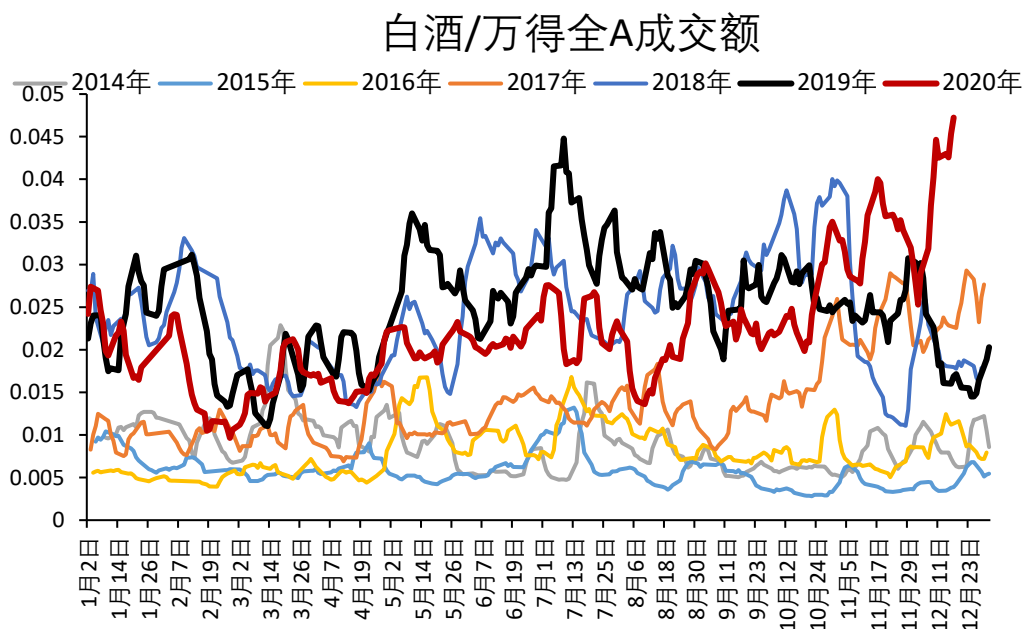
行业上，IF 里权重板块金融波动率小，所以主导走势的是大消费，也就是白酒板块。所以可以看到白酒/全 A 成交额和 IF/IC 走势相关度较高。年底是消费旺季，炒白酒有一定的日历效应，但是今年年底的白酒成交额占比已经大幅超过往年，情绪过热。我们认为短期 IF/IC 比值上行空间不大。

图表 4：白酒/全 A 成交额和 IF/IC



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 5：白酒/万得全 A 成交额



数据来源：wind，混沌天成研究院

后市观点：海外市场氛围较暖提升全球投资者对股票的配置，尤其是总统大选落定的美国股市。海外重启仍需一到两季度的时间，财政刺激和货币政策宽松的环境还可以持续，所以北上资金明年继续加配 A 股。国内方面，经济前高后低，消费和制造业有亮点。

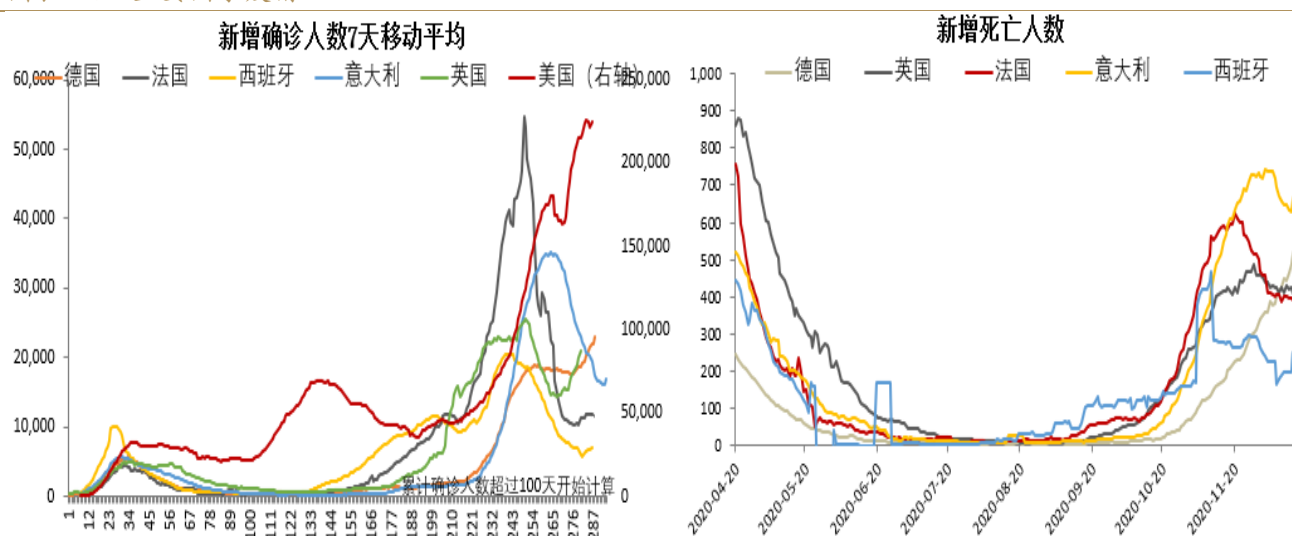
消费股在 IF、IH 里权重相对更大，消费电子的龙头也逐渐在 IF、IH 里获得一席之地。12 月指数调整生效以后，IH 里将有电子龙头兆易创新、闻泰科技，IF 里也对科技的权重加大。因此说看好未来国内产业转型趋势也不必忽略 IH，IF 更是容纳越来越多科技的份额。有一点可以确定的是，明年稳杠杆对于股市流动性肯定不是利好，IC 往往在盈利相对较好和流动性宽松时期获得超额受益，明年这两个要素都不具备，因此我们认为 IF、IH 跑赢 IC 是大概率事件。

疫情方面，法国总统马克龙新冠病毒检测结果呈阳性。上周马克龙曾与欧盟 26 国领导人开会。目前，多位欧洲政要、马克龙夫人以及法国总统府爱丽舍宫的多名工作人员已开始隔离。目前已有十余位国家领导人曾在今年感染新冠。欧洲封禁措施边际加强，德国、荷兰、英国均升级封锁措施，但是圣诞节期间的聚集可能会加重欧洲疫情。英国政府与威尔士、苏格兰和北爱尔兰地方政府 11 月商定，允许 12 月 23 日至 27 日圣诞节期间最多 3 家人一起聚会。

此外，日本和韩国的疫情发酵，大幅超过春季高峰。疫情发酵主因 11 月 25 日宣布的“胜负关键三周”要求餐饮店缩短营业时间等措施未起到充分的效果。日本每天新增 3000 人，北海道、东京、大阪和兵库等 9 都道府县的感染者占到全国总数的 75%。重症患者人数持续增加，病床使用率在大阪、兵库达到 70% 以上，在北海道、埼玉、东京、爱知也达到 50% 以上。特别是大阪，面向重症患者的病床使用率为 76%，非常紧张。17 日日本将医疗准备警报升至四个级别中最高级别。明年日本奥运会被视为全球经济重启的标志，关注后续发展。

疫苗方面，截至 12 月 16 日，英国已经为 137897 人接种了新冠疫苗。在出现了几例过敏事件以后，英国疫苗接种要求设置 15 分钟额外过敏观察时间，预计推广速度减慢。欧盟委员会主席称将于 12 月 27、28 和 29 日开始新冠疫苗的接种。荷兰方面计划在 1 月 8 日前开始注射辉瑞的新冠疫苗。巴西卫生部长称到明年一月，巴西将可能有 50 万剂辉瑞的、900 万剂科兴的和 1500 万剂阿斯利康的新冠疫苗。德国各州预计将在 12 月 27 日开始新冠疫苗接种。

图表 6：主要国家疫情

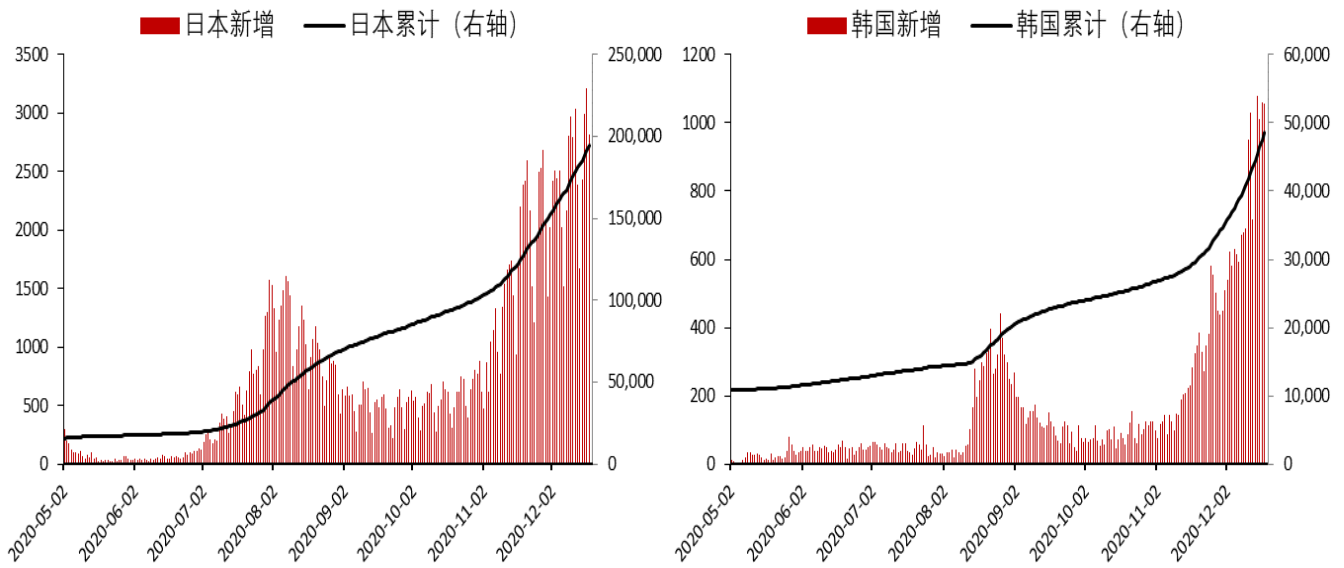


数据来源：wind，混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

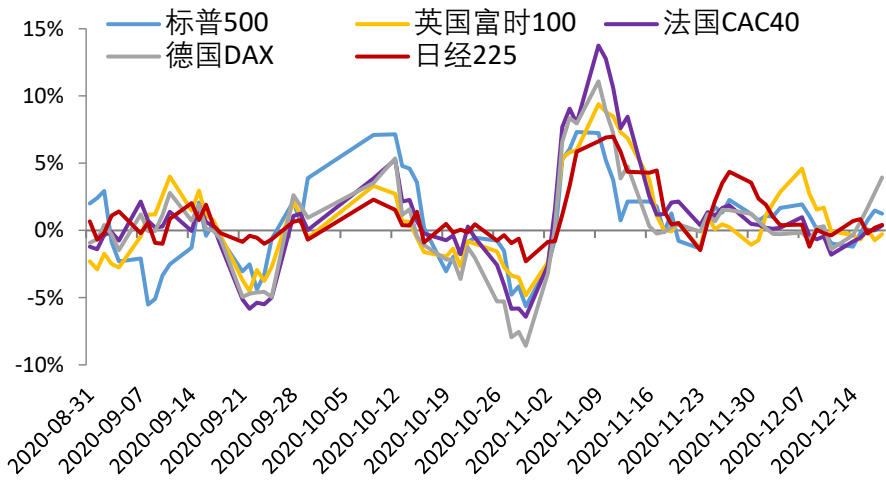
CHAOS RESEARCH INSTITUTE

图表 7: 主要国家疫情



数据来源: wind , 混沌天成研究院

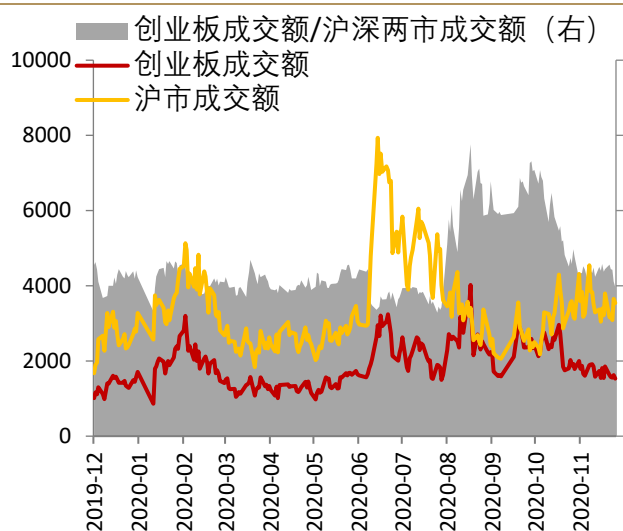
图表 8: 主要国家股指 5 天滚动收益率



数据来源: wind , 混沌天成研究院

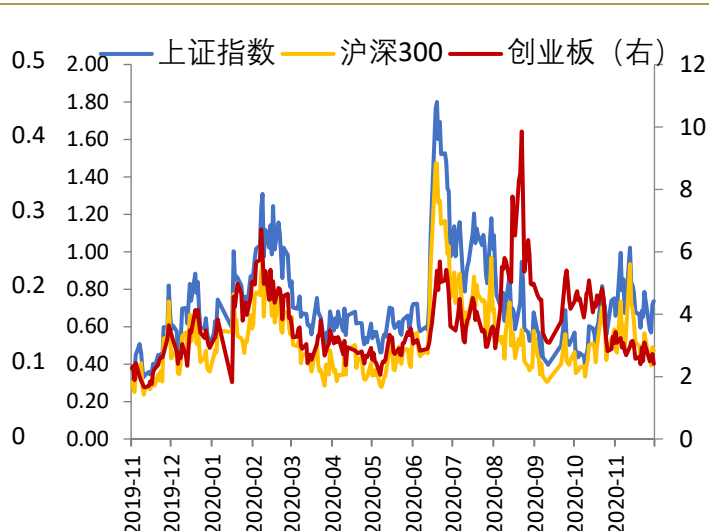
创业板成交量持续缩量，换手率也在低位趴着。动能回到主板有利于权重股发力带动指数上行。

图表 9：成交额



数据来源：wind，混沌天成研究院

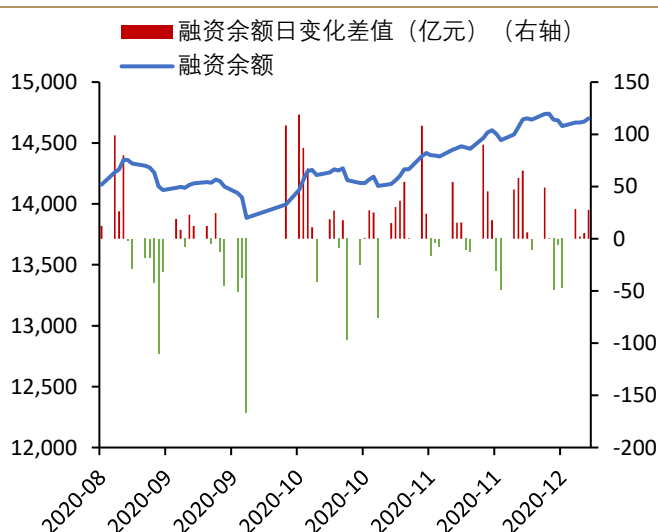
图表 10：换手率



数据来源：wind，混沌天成研究院

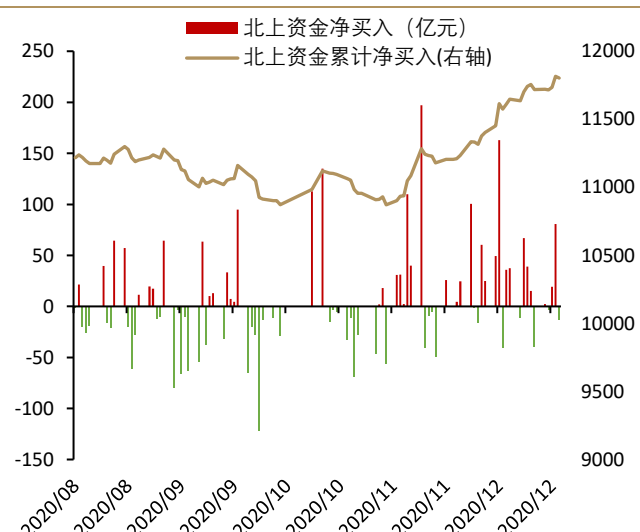
本周资金面较好，融资余额增加 64 亿元，北上资金净流入 85 亿元。

图表 11：融资余额



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 12：北上资金

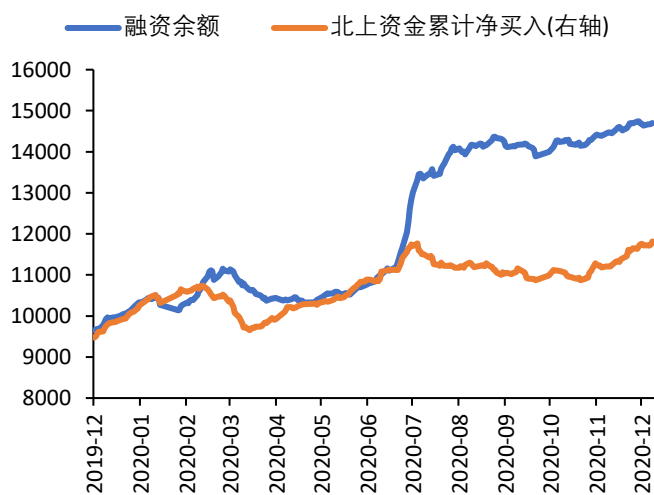


数据来源：wind，混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS RESEARCH INSTITUTE

图表 13: 融资余额



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 14: 北上资金



数据来源: wind, 混沌天成研究院

股债性价比跟踪来看, 当前位置债券有吸引力, 但是当前宏观环境对股市友好, 利空债市。

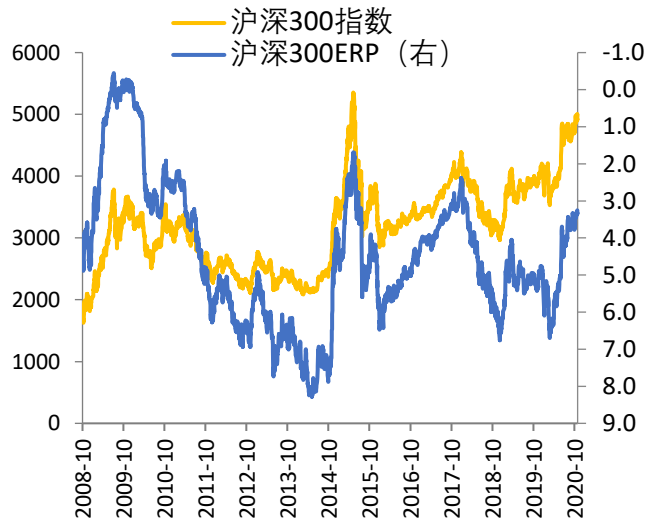
【权益风险溢价 (ERP) 是指股票收益超出无风险利率的部分, 可以衡量风险资产相对于无风险资产的吸引力】, 股指吸引力处于 18 年到现在比较低的位置, 十年期国债收益率也超过了股指的股息率。

图表 15: 上证综指 ERP 和价格走势 (右/逆序)



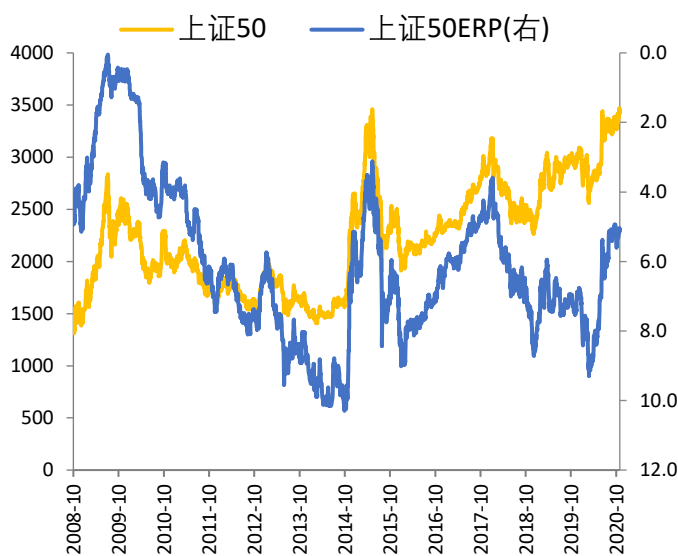
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: 沪深 300ERP 和价格走势 (右/逆序)



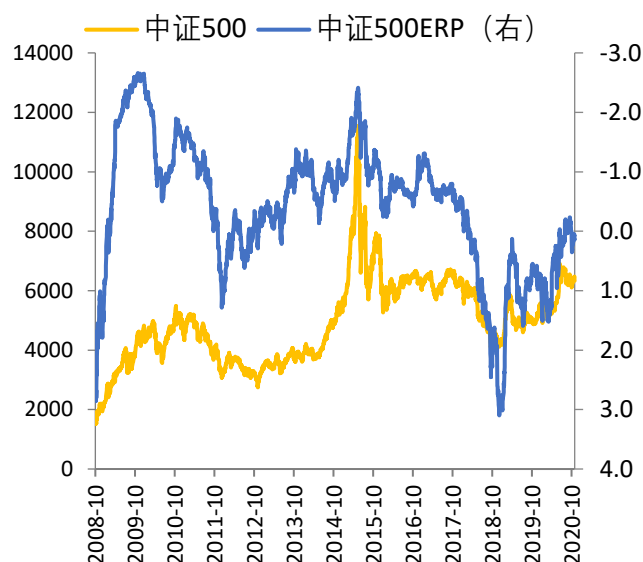
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 17: 上证 50ERP 和价格走势 (右/逆序)



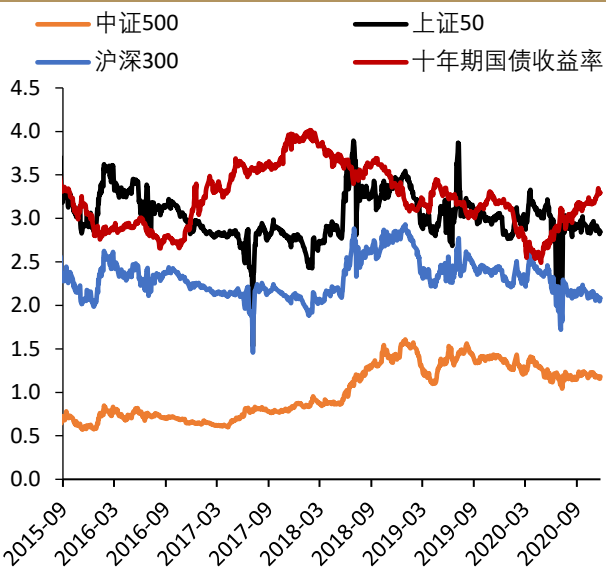
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 18: 中证 500 和价格走势 (右/逆序)



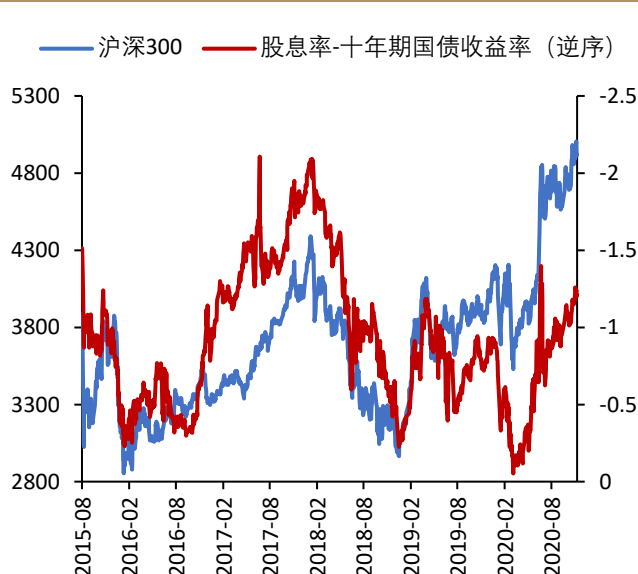
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 19: 沪深 300 股息率



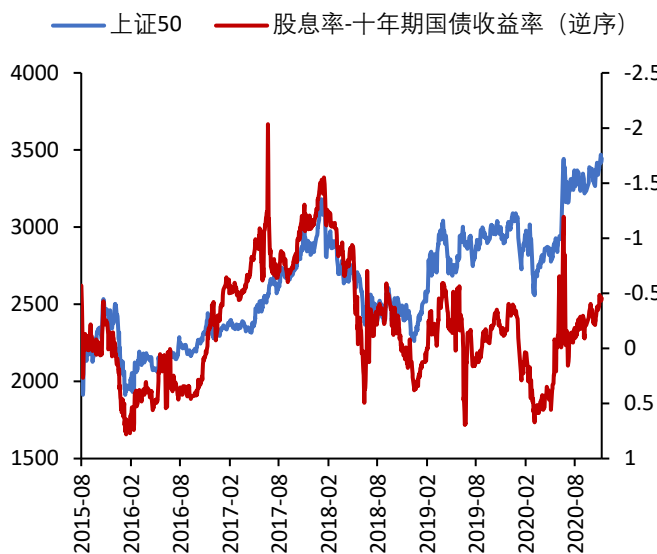
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 上证 50 股息率



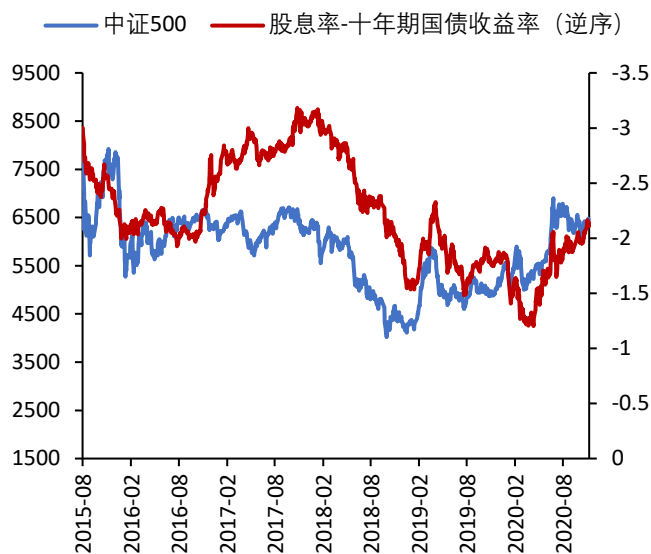
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21：沪深 300 股息率



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 22：上证 50 股息率



数据来源：wind，混沌天成研究院

数据跟踪

一、市场情绪

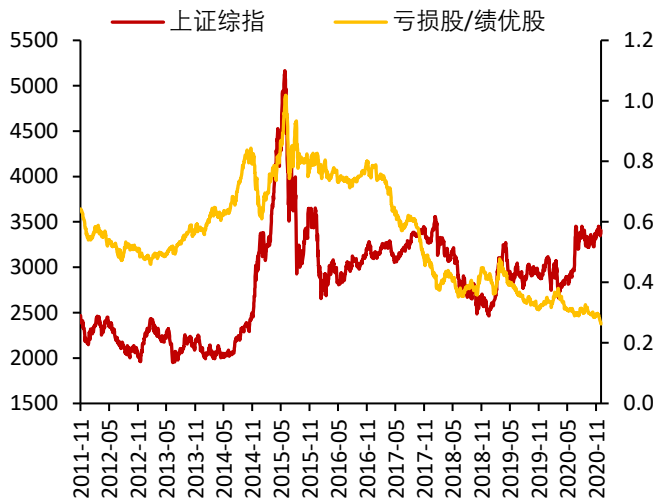
本周市场情绪升温，涨跌停股票占比增加。

图表 1：涨停家数占比



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 2：亏损股/绩优股



数据来源：wind，混沌天成研究院

美国大选落地释放风险，港股表现好于 A 股，AH 溢价逐渐修复。

图表 3：沪港 AH 溢价和沪深 300 走势



数据来源：wind，混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

