

## 存量思维的逆袭-东源嘉盈周策略（2024 年第二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

新年第一周，A 股的走势只能用惨淡来形容，除了传统高股息行业上涨外，其他行业均出现了较大幅度的下跌，完全没有了元旦假期前的景象。全周上证综指跌 1.54%，深证成指跌 4.29%，中小 100 跌 4.68%，创业板指跌 6.12%。两市日均成交 7337.46 亿元，上一周为 7123.71 亿元，市场总体活跃度继续维持低位。行业方面，煤炭、公用事业、石油石化涨幅居前，电子、计算机、通信跌幅居前，超过 5%。概念股方面煤炭、海运、石油天然气概念涨幅居前，CPO、存储器、光刻机概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2023 年 12 月，财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8，创四个月新高，高于 11 月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间。

2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，为 PSL 有史以来第三高。

### 市场展望

开年第一周市场的惨烈程度应该是超过所有人预期的。创业板指数创出了 2020 年以来的新低，而科创 50 指数则是上市新低，与之相对于的是中证红利指数单周近 3% 的涨幅。红利股的整体上涨也让市场出现了一种违反常理的现象，那就是煤炭股和电力股的同时上涨。对于红利股的崛起许多投资者是一头雾水的，而我们去年提出的增量思维和存量思维就能比较好的解释现在 A 股的这样一种状态。

在整体经济增速不佳的时候是很难找出利润增速明显领先的行业的，这个时候 A 股投资者之前的增量思维就没有了用武之地，没有业绩支撑的成长股投资是主题投资，是不能让众多的机构投资者下重注的。但如果这时候我们用存量思维来对待市场，寻找盈利稳定、分红率较高的行业，而这些行业的资金容量也是足够的，平稳度过这段动荡期也就有了更大的可能。

本周的大跌对投资者信心的打击是肯定的，但相对于去年来说，开年有一个较低的预期值可能反倒是一个好事儿，之后不论是经济、政策、还是市场层面出现超预期事件的可能性也就随之增大了。

## 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	-1.54%	-1.54%
深证成指	-4.29%	-4.29%
中小 100	-4.68%	-4.68%
创业板指	-6.12%	-6.12%
上证 50	-2.48%	-2.48%
沪深 300	-2.97%	-2.97%
中证 500	-2.71%	-2.71%
恒生指数	-3.00%	-3.00%
恒生国企指数	-2.80%	-2.80%

#### 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	煤炭(申万)	5.59%	煤炭(申万)	5.59%
2	公用事业(申万)	1.95%	公用事业(申万)	1.95%
3	石油石化(申万)	1.22%	石油石化(申万)	1.22%
4	钢铁(申万)	0.82%	钢铁(申万)	0.82%
5	银行(申万)	0.68%	银行(申万)	0.68%

#### 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	电子(申万)	-6.42%	电子(申万)	-6.42%
2	计算机(申万)	-6.16%	计算机(申万)	-6.16%
3	通信(申万)	-5.72%	通信(申万)	-5.72%
4	电力设备(申万)	-4.95%	电力设备(申万)	-4.95%
5	食品饮料(申万)	-4.85%	食品饮料(申万)	-4.85%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7337.46
陆股通日均成交 (周)	961.05
陆股通日均净买入 (周)	-13.81
陆股通累计净买入	17627.77
融资融券余额	16568.39
香港大市日均成交	770.33
港股通日均成交 (周)	240.39
港股通日均净买入 (周)	36.07
港股通累计净买入	29043.49

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.5175	-4.00
Shibor 隔夜	1.5880	-15.80
Shibor 一周	1.7700	-9.70
R001	1.7324	-10.11
R007	2.1762	-7.51
DR001	1.5810	-7.23
DR007	1.7833	-12.46

## 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	
2410	0	0	26640	00	0	-24230

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

01.11 12月 M0、M1、M2 同比；12月社会融资规模：当月值；

12月新增人民币贷款；

01.12 12月 CPI、PPI 同比；

### 2.2 海外方面

01.10 EIA 原油库存周报；