

分化的行情可能仍会持续-东源嘉盈周策略（2024 年第六周）

本周回顾

市场回顾：

上周的上涨带来的兴奋刚过来一个周末，本周市场就给投资者来了一次重击，尤其是周五更是一度出现了“流动性危机”。上证指数在短时间内急速下跌，尽管后面又会拉到了相对合理的点位，但这种下跌对投资者信心的打击仍然是巨大的。全周上证综指跌 6.19%，深证成指跌 8.06%，中小 100 跌 8.91%，创业板指跌 7.85%。两市日均成交 7471.61 亿元，上一周为 7970.78 亿元，市场总体活跃度有所下降。行业方面所有申万一级行业全部下跌，综合、社会服务、计算机跌幅靠前，超过 14%。概念股方面热门概念悉数下跌，光刻机、锂矿、ChtaGPT 概念跌幅居前，超过 17%。

财经事件回顾

2024 年 1 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，环比上升 0.2 个百分点，结束连续 3 个月下降势头；非制造业商务活动指数为 50.7%，上升 0.3 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9%，上升 0.6 个百分点，继续高于临界点。2024 年 1 月，财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.8，环比持平。自 2021 年 6 月以来，该指数首次连续三个月位于扩张区间。

市场展望

本周的市场着实让投资者感受到了无奈，上周“中特估”主题刚刚引领市场，本周就遇到了一定的回调，本以为“中特估”的回调会带来其他成长性行业的上涨，但全面的杀跌却意外到来。这再次说明了，现阶段“中特估”不仅不是众多成长型行业的敌人，而是朋友，只有“中特估”们稳住了上证指数，其他指数才能真正企稳，不然可能还是无尽的杀跌。

市场大幅下跌后，对于 ETF 基金对外融券的批评开始出现。我们只要稍加分析就可以知道，ETF 对外融券显然不是市场下跌的原因（额度较小，且是 ETF 基金正常加厚投资者收益的操作），在悲观的情绪下，之前任何不是问题的问题都会成为新的问题。现阶段最大的问题就是投资者的信心，而这个信心问题也不是阶段性的护盘就能解决的，还是要靠决策层在经济增长上再次加力。下周是兔年的最后一周，仅有 4 个交易日，预计市场仍然是分化的行情，如果大盘股能够稳住上证指数，那么小盘股才可能有一定的支撑，否则不论是雪球的敲入、融资盘或者股权质押的强制平仓都可能会带来新一轮的恐慌。

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	-6.19%	-8.23%
深证成指	-8.06%	-15.42%
中小 100	-8.91%	-17.37%
创业板指	-7.85%	-18.03%
上证 50	-3.69%	-4.18%
沪深 300	-4.63%	-7.33%
中证 500	-9.23%	-15.95%
恒生指数	-2.62%	-8.88%
恒生国企指数	-2.64%	-9.53%

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	银行(申万)	-0.59%	银行(申万)	5.59%
2	家用电器(申万)	-2.06%	煤炭(申万)	4.89%
3	煤炭(申万)	-2.34%	家用电器(申万)	-2.72%
4	食品饮料(申万)	-4.44%	公用事业(申万)	-3.61%
5	公用事业(申万)	-4.46%	石油石化(申万)	-4.64%

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	综合(申万)	-15.15%	计算机(申万)	-26.65%
2	社会服务(申万)	-15.08%	电子(申万)	-26.25%
3	计算机(申万)	-14.20%	国防军工(申万)	-24.00%
4	轻工制造(申万)	-14.09%	医药生物(申万)	-21.48%
5	环保(申万)	-14.04%	机械设备(申万)	-20.83%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7471.61
陆股通日均成交 (周)	1346.19
陆股通日均净买入 (周)	19.88
陆股通累计净买入	17588.83
融资融券余额	15534.67
香港大市日均成交	983.79
港股通日均成交 (周)	263.08
港股通日均净买入 (周)	-18.83
港股通累计净买入	29072.60

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.4334	-6.63
Shibor 隔夜	1.7110	-24.70
Shibor 一周	1.7110	-24.70
R001	1.7523	-31.81
R007	2.2306	-27.96
DR001	1.7188	-9.30
DR007	1.8440	-10.77

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	
17470	0	0	19770	0	0	-2300

2. 财经日历

2.1 国内方面

02.05 1月财信服务业 PMI：经营活动指数；

02.08 1月 CPI、PPI 同比；

02.09 1月 M0、M1、M2 同比；1月社融融资规模：当月值；

1月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

02.07 EIA 原油库存周报；