

市场有望回归常态-东源嘉盈周策略（2024 年第八周）

本周回顾

市场回顾：

春节前市场的走势较为极端。周一大幅震荡后，周二便开启了狂飙模式，尤其是之前遇到流动性危机的中小盘股票更是报复性反弹。全周上证综指涨 4.97%，深证成指涨 9.49%，中小 100 涨 9.60%，创业板指涨 11.38%。两市日均成交 9607.75 亿元，上一周为 7471.61 亿元，市场总体活跃度大幅上升。行业方面除建筑装饰和综合外，其余申万一级行业全部上涨，医药生物、国防军工、美容护理涨幅居前，超过 9%。概念股方面热门概念系数上涨，半导体、创新药、汽车概念涨幅居前，超过 10%。

财经事件回顾

2024 年 1 月，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.8%，环比上涨 0.3%；工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.5%，环比下降 0.2%。

2024 年 1 月，我国人民币贷款增加 4.92 万亿元，社会融资规模增量为 6.5 万亿元，均超出市场预期并创历史同期最高水平；M2 同比增长 8.7%，增速较前值 9.7%有所回落。1 月末社会融资规模存量为 384.29 万亿元，同比增长 9.5%。

市场展望

短期内的快速上涨和短期内的快速下跌一样都不会是市场的常态。节前市场的狂飙看似是牛市的前奏，但我们认为其只是“流动性危机”导致的暴跌后的报复性反弹，其持续性是存疑的，尤其是以节前那个增速的上涨。暴涨暴跌的情绪宣泄后，市场有望回归常态，依然是需要依靠基本面来驱动的。

农历龙年港股率先开市，以本周三天的走势来看，海外投资者对国内资产的情绪趋于稳定，因此明天 A 股的开盘可能也会很好，但像节前那种上涨的可能性并不大。节前另一个重要的事件就是监管层领导的更换。按之前 A 股的走势看，每届监管领导的任期内都会其特色的牛市，可能是全面的牛市，也可能是结构性的牛市。因此，这届监管领导任期内市场究竟会是什么走势，什么行业会又会成为领涨行业都需要我们进一步去观察。

无论如何，属于 A 股的新的周期已经开始，我们必须要用全新的眼光去看待市场，未来两年，让我们拭目以待。

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	4.97%	-3.67%
深证成指	9.49%	-7.39%
中小 100	9.60%	-9.44%
创业板指	11.38%	-8.70%
上证 50	5.54%	1.14%
沪深 300	5.83%	-1.93%
中证 500	12.86%	-5.14%
恒生指数	1.37%	-4.15%
恒生国企指数	1.68%	-3.63%

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	医药生物(申万)	10.31%	煤炭(申万)	8.41%
2	国防军工(申万)	9.26%	银行(申万)	6.84%
3	美容护理(申万)	9.01%	家用电器(申万)	1.54%
4	电子(申万)	8.64%	非银金融(申万)	-0.06%
5	电力设备(申万)	8.43%	石油石化(申万)	-0.42%

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	建筑装饰(申万)	-0.69%	计算机(申万)	-22.39%
2	综合(申万)	-0.58%	综合(申万)	-21.25%
3	纺织服饰(申万)	0.66%	电子(申万)	-19.88%
4	房地产(申万)	1.00%	社会服务(申万)	-17.05%
5	环保(申万)	1.03%	轻工制造(申万)	-16.97%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	9607.75
陆股通日均成交（周）	1758.90
陆股通日均净买入（周）	40.21
陆股通累计净买入	17749.65
融资融券余额	14428.12
香港大市日均成交	870.76
港股通日均成交（周）	272.90
港股通日均净买入（周）	9.89
港股通累计净买入	29112.18

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.4350	0.16
Shibor 隔夜	1.6990	-1.20
Shibor 一周	1.8170	10.60
R001	1.8519	9.96
R007	1.8524	-37.82
DR001	1.8527	13.39
DR007	1.8500	0.60

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	
13590	0	0	17330	0	0	-3740

2. 财经日历

2.1 国内方面

02.20 1月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

2.2 海外方面

02.21 EIA 原油库存周报；