

完成修复后市场会怎么走-东源嘉盈周策略（2024 年第九周）

本周回顾

市场回顾：

龙年第一周，市场延续了节前的强势，但分化已经开始，沪市走势明显好于深市，上证指数以收复了 2024 年的全部失地，但创业板指却开始踟蹰不前。全周上证综指涨 4.85%，深证成指涨 2.82%，中小 100 涨 2.60%，创业板指涨 1.81%。两市日均成交 8942.66 亿元，上一周为 9607.75 亿元，市场总体活跃度有啥下降。行业方面所有申万一级行业全部上涨，传媒、计算机、通信涨幅居前，超过 11%。概念股方面热门概念全部上涨，半 AIGC、CPO、网络游戏概念涨幅居前，超过 17%。

财经事件回顾

2024 年 2 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 报价持平于 3.45%，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，创历史最大降幅。专家表示，此次贷款市场报价利率 LPR 下行，将有利于促投资、扩内需，有效支持经济延续回升向好势头。此次 5 年期以上 LPR 下调后，全国的房贷利率政策下限将调整至 3.75%。

市场展望

在上周的策略中我们提到快速的下跌和快速的上涨都不是市场的正常状态，那么经过了一个春节的酝酿后，市场的走势变得正常了吗，我们的答案是“是的”。尽管本周所有申万一级行业全部上涨，但已经开始出现了一定的分化，沪市走势明显好于深市，领涨的行业也和去年上半年类似，OpenAI 发布的 Sora 热度持续，继续带动 AIGC 相关概念上涨，而以央企为代表的红利股仍然受到机构的喜爱，尽管“中特估”名称不再，但行业构成上看，“中特估”和红利股并没有什么本质的区别。

那么在年初的跌幅被修复后市场会怎么走呢？我们认为在两会之前，市场可能仍然是 AIGC 和红利股双轮驱动的状态。两会召开之前，投资者对于今年的具体政策方向及力度仍然会有一些的分歧，是很难统一到一个方向上发力的，而延续去做已经出现上涨趋势的行业是这个阶段最稳妥的选择。AIGC 符合高风险偏好的高净值个人客户，而红利股则是机构的最爱，在这两个方向的持续驱动下，指数也会走的较为稳定。春季躁动，4 月决断，今年真正的投资主线会在两会后逐渐浮现，那个时候才是真正的做选择的时刻。

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 | 4.85% | 1.01% |
| 深证成指 | 2.82% | -4.78% |
| 中小 100 | 2.60% | -7.09% |
| 创业板指 | 1.81% | -7.04% |
| 上证 50 | 3.44% | 4.61% |
| 沪深 300 | 3.71% | 1.71% |
| 中证 500 | 0.92% | -4.26% |
| 恒生指数 | 2.36% | -1.89% |
| 恒生国企指数 | 3.71% | -0.06% |

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 | 传媒(申万) | 13.39% | 煤炭(申万) | 17.24% |
| 2 | 计算机(申万) | 11.59% | 银行(申万) | 13.35% |
| 3 | 通信(申万) | 11.13% | 石油石化(申万) | 5.01% |
| 4 | 社会服务(申万) | 8.28% | 家用电器(申万) | 4.08% |
| 5 | 煤炭(申万) | 8.14% | 公用事业(申万) | 3.24% |

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 | 医药生物(申万) | 2.09% | 综合(申万) | -16.22% |
| 2 | 农林牧渔(申万) | 2.29% | 电子(申万) | -15.06% |
| 3 | 家用电器(申万) | 2.50% | 国防军工(申万) | -13.51% |
| 4 | 钢铁(申万) | 2.68% | 计算机(申万) | -13.40% |
| 5 | 非银金融(申万) | 2.80% | 环保(申万) | -11.72% |

1.2 市场成交数据

| 市场 | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交 | 8942.66 |
| 陆股通日均成交 (周) | 1322.68 |
| 陆股通日均净买入 (周) | 21.39 |
| 陆股通累计净买入 | 17856.61 |
| 融资融券余额 | 14508.99 |
| 香港大市日均成交 | 955.28 |
| 港股通日均成交 (周) | 316.37 |
| 港股通日均净买入 (周) | 40.08 |
| 港股通累计净买入 | 29312.59 |

1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种 | 利率(%) | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债 | 2.3970 | -3.80 |
| Shibor 隔夜 | 1.7470 | 4.80 |
| Shibor 一周 | 1.8160 | -0.10 |
| R001 | 1.8655 | 1.36 |
| R007 | 2.1247 | 27.23 |
| DR001 | 1.7404 | -11.23 |
| DR007 | 1.8425 | -0.75 |

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 | |
| 5320 | 5000 | 0 | 13730 | 4990 | 0 | -8400 |

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.01 2月官方制造业 PMI；2月财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

02.28 EIA 原油库存周报；

03.01 2月美国 ISM 制造业 PMI；