

总体稳定下的行业轮动-东源嘉盈周策略（2024 年第十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场总体变现稳定，但分化仍然存在。上周表现落后的深市本周完成逆袭，主要是因为红利板块的集中回调拖累了沪市的表现。全周上证综指涨 0.74%，深证成指涨 4.03%，中小 100 涨 4.37%，创业板指涨 3.74%。两市日均成交 10887.33 亿元，上一周为 8942.96 亿元，市场总体活跃度大幅上升，主要是因为周三上午成交量的突然放大。行业方面计算机、电子、通信涨幅居前，超过 6%，银行、交通运输、公用事业、煤炭跌幅居前，超过 1%。概念股方面 CPO、消费电子代工、光刻机概念涨幅居前，超过 8%，保险、银行、石油天然气概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2024 年 2 月官方制造业 PMI 为 49.1，环比下降 0.1 个百分点，主要是春节因素影响；非制造业 PMI 为 51.4，环比上升 0.7 个百分点，连续 3 个月上升且升幅较上月有所扩大，综合 PMI 产出指数持平于 50.9。此外，2 月财新中国制造业 PMI 为 50.9，环比微升 0.1 个百分点，连续四个月位于扩张区间。

市场展望

本周的市场总体上看表现稳定，但周三到周五这三天的波动幅度不可谓不大。这里的原因可能是在前期的暴跌和暴涨之后，短期获利较多的投资者选择了适时地去兑现利润，而踏空的投资者则在市场大幅调整的过程中选择加仓，这也就造成了周三当天市场成交达到了近期的最高值，深市的成交量则创下了历史新高。在市场大幅波动的同时行业之间的轮动速度也在加快，部分不坚定的红利股投资者在科技股交替上涨的背景下选择撤离，而这也使红利板块权重较大的上证表现落后于科技板块权重较大的深市。我们认为这些都是投资者在经历了市场的暴跌和暴涨之后的正常表现，而现在的市场状态也不会维持一整年。

我们在上周的策略中强调了“春季躁动，四月决断”，而下周就是观察全年投资方向的最好时间点。尽管政府工作报告是宏观的一些描述，也会以稳定为最重要的基调，但在目前的经济形势下，任何看似不经意的政策变动可能都会成为全年乃至以后一段时间内最重要的投资主线。就像当初提出供给侧改革的时候，投资者对此还有很多的争议，但直到 PPI 同比上涨，后面的一轮结构性牛市彻底启动大家才彻底理解了政策的深意。

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	0.74%	1.75%
深证成指	4.03%	-0.94%
中小 100	4.37%	-3.03%
创业板指	3.74%	-3.56%
上证 50	-0.76%	3.81%
沪深 300	1.38%	3.11%
中证 500	3.49%	-0.92%
恒生指数	-0.82%	-2.69%
恒生国企指数	-0.63%	-0.69%

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	计算机(申万)	7.53%	煤炭(申万)	16.06%
2	电子(申万)	7.02%	银行(申万)	10.70%
3	通信(申万)	6.05%	家用电器(申万)	9.87%
4	机械设备(申万)	5.60%	石油石化(申万)	4.37%
5	家用电器(申万)	5.55%	通信(申万)	3.87%

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	银行(申万)	-2.33%	综合(申万)	-14.77%
2	交通运输(申万)	-1.29%	环保(申万)	-10.18%
3	公用事业(申万)	-1.05%	医药生物(申万)	-10.05%
4	煤炭(申万)	-1.00%	轻工制造(申万)	-9.57%
5	房地产(申万)	-0.72%	农林牧渔(申万)	-9.41%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10887.33
陆股通日均成交 (周)	1540.25
陆股通日均净买入 (周)	47.09
陆股通累计净买入	18092.07
融资融券余额	14832.69
香港大市日均成交	1090.69
港股通日均成交 (周)	322.79
港股通日均净买入 (周)	18.38
港股通累计净买入	29404.49

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3700	-2.70
Shibor 隔夜	1.6940	-5.30
Shibor 一周	1.8060	-1.00
R001	1.8226	-4.29
R007	1.9890	-13.57
DR001	1.6985	-4.19
DR007	1.8197	-2.28

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	
11640	0	0	5320	0	0	6320



2. 财经日历

2.1 国内方面

03.07 2月进出口数据：当月同比；

03.09 2月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

03.06 EIA原油库存周报；