

## 主线逐渐明朗-东源嘉盈周策略（2024 年第十一周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

相较于于上周的大幅波动，本周市场的走势较为平稳，尽管日内仍有短时间快速上涨和下跌的出现，但两会期间机构的行为总体仍然是可控的。全周上证综指涨 0.63%，深证成指跌 0.70%，中小 100 跌 1.19%，创业板指跌 0.92%。两市日均成交 9836.45 亿元，上一周为 10997.33 亿元，市场总体活跃度有所下降。行业方面石油化工、有色金属、公用事业涨幅居前，超过 4%，房地产、商贸零售、传媒跌幅居前，超过 2%。概念股方面黄金、摩托车、石油天然气概念涨幅居前，超过 6%，CRO、游戏、房地产概念跌幅居前，超过 4%。

#### 财经事件回顾

2024 年 2 月全国 CPI 环比上涨 1%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点；同比由上月下降 0.8% 转为上涨 0.7%，自 2023 年 9 月以来首次正增长，且涨幅超出市场预期的 0.4%。PPI 环比下降 0.2%，降幅与上月相同；同比下降 2.7%，降幅略有扩大。

2024 年 1-2 月，我国货物贸易进出口总值 6.61 万亿元，同比增长 8.7%，创历史同期新高。其中，出口 3.75 万亿元，增长 10.3%；进口 2.86 万亿元，增长 6.7%；贸易顺差 8908.7 亿元，扩大 23.6%。

### 市场展望

在经历了春节前后的大幅波动后，本周市场的状态回归平稳，这里既有两会期间各个机构的行为总体可控的原因，也和投资者在激烈的加减仓行为后心态逐渐变得平静有关。而较为平稳的市场状态给了我们一个观察全年投资主线的较好窗口期。尽管我们不能从单周的投资者偏好去总结全年的投资主线，但在政府工作报告和各个职能部门的发声中我们还是可以隐约看出今年的投资主线。

5% 的增长目标显示决策层今年仍然会是以稳字当头，那么我们去期待更为强劲的刺激政策就会变得不太现实，部分行业的底部反转机会可能仍需等待。那今年我们需要重点关注那些方向呢？首先就是央企和国企为代表的红利股。稳定的政治和政策环境下，高增长行业变得越来越少，具备稳定的盈利能力和分红意愿的公司会引来更多机构投资者的青睐；第二就是科技方向，在新能源和半导体经过快速发展后逐渐变成“周期股”之后，新的炒作方向必定会是实现 0 到 1 的飞跃过程中的行业，比如热度不减的大模型和热度逐渐升温的人形



---

机器人等。最后值得关注的就是设备更新方向，在新购需求不足背景下，国家层面推动的设备更新需求肯定会是稳增长的重要工具，而相关行业也会因此受益，值得我们去重点关注。

## 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	0.63%	2.39%
深证成指	-0.70%	-1.63%
中小 100	-1.19%	-4.18%
创业板指	-0.92%	-4.45%
上证 50	0.47%	4.30%
沪深 300	0.20%	3.32%
中证 500	-0.55%	-1.47%
恒生指数	-1.42%	-4.07%
恒生国企指数	-1.26%	-1.94%

#### 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	石油石化(申万)	5.24%	煤炭(申万)	19.32%
2	有色金属(申万)	4.49%	家用电器(申万)	11.79%
3	公用事业(申万)	4.23%	银行(申万)	11.10%
4	煤炭(申万)	2.81%	石油石化(申万)	9.84%
5	纺织服装(申万)	2.60%	通信(申万)	6.52%

#### 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	房地产(申万)	-4.52%	综合(申万)	-15.30%
2	商贸零售(申万)	-2.55%	医药生物(申万)	-12.07%
3	传媒(申万)	-2.54%	社会服务(申万)	-10.96%
4	非银金融(申万)	-2.37%	房地产(申万)	-10.67%
5	医药生物(申万)	-2.24%	环保(申万)	-10.48%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9836.45
陆股通日均成交 (周)	1424.08
陆股通日均净买入 (周)	-6.21
陆股通累计净买入	18061.00
融资融券余额	14933.01
香港大市日均成交	1012.14
港股通日均成交 (周)	327.34
港股通日均净买入 (周)	34.25
港股通累计净买入	29575.72

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2944	-7.56
Shibor 隔夜	1.7200	2.60
Shibor 一周	1.8480	4.20
R001	1.8343	1.17
R007	1.9843	-0.47
DR001	1.7225	2.40
DR007	1.8628	4.31

## 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	
500	0	0	11640	0	0	-11140



## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.12 2月 M0、M1、M2 同比；2月社会融资规模：当月值；

2月新增人民币贷款；

### 2.2 海外方面

03.13 EIA 原油库存周报；