

## 红利股为何调整-东源嘉盈周策略（2024 年第十二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场走势前高后低，周一光伏和锂电的崛起抵消了红利股的调整，而周二开始市场则再次进入快速轮动模式，各个板块相继表现，但都未体现出很好的持续性。全周上证综指涨 0.28%，深证成指涨 2.60%，中小 100 涨 2.28%，创业板指涨 4.25%。两市日均成交 10315.52 亿元，上一周为 9836.45 亿元，市场总体活跃度再度回升。行业方面汽车、食品饮料、有色金属涨幅居前，超过 5%，煤炭、石油化工、家用电器跌幅居前，其中煤炭单周跌 7.24%。概念股方面 CRO、白酒、汽车概念涨幅居前，超过 7%，煤炭、石油天然气、保险概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2024 年 1-2 月我国人民币贷款增加 6.37 万亿元；社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元，比上年同期少 1.1 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 5.82 万亿元，同比少增 9324 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 980 亿元，同比多增 801 亿元。2 月末，M2 同比增长 8.7%，增速与上月持平；社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。

### 市场展望

本周一两会闭幕，市场的波动也随之放大。尽管成交依旧活跃，但从盘面走势来看并未有持续走强的板块出现，存量活跃资金频繁调仓导致了板块间的轮动速度越来越快，比如光伏和锂电等板块的崛起就是以红利股的大幅调整为代价而实现的。

那么红利股为什么会调整呢，我们认为这主要是由 A 股投资者的多元性所导致的。经历了 30 多年的发展，A 股的投资者背景构成呈现出了比其他任何国家市场都为更丰富的多元性。这种多元性不只存在于数量庞大的散户中，也存在于经历背景各不相同的机构投资者中。大多数散户初入股市都是以技术分析作为起点，那么其高风险偏好就会伴随其一生，追逐热点，相信庄家的存在，主题投资就是此类投资者永远的最爱。红利股对这些投资者来说只是一个热点主题，股利并不重要，短期内的强势才最重要。当此类股票出现调整的时候，放弃他们转到更为强势的股票也就成为必然。同样机构投资者对红利股的看法也各不相同，相信复利的投资者才会去关注股利，而对于偏好成长股的机构投资者来说红利股只是其找不到高成长板块时的无奈选择，当高成长板块出现时，放弃红利股转到成长股也就顺理成章。

## 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	0.28%	2.68%
深证成指	2.60%	0.92%
中小 100	2.28%	-1.99%
创业板指	4.25%	-0.38%
上证 50	0.04%	4.34%
沪深 300	0.71%	4.05%
中证 500	1.95%	0.46%
恒生指数	2.25%	-1.92%
恒生国企指数	2.90%	0.90%

#### 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	汽车(申万)	6.09%	煤炭(申万)	10.69%
2	食品饮料(申万)	5.12%	家用电器(申万)	10.21%
3	有色金属(申万)	5.08%	银行(申万)	9.56%
4	环保(申万)	4.80%	通信(申万)	7.90%
5	商贸零售(申万)	4.72%	石油石化(申万)	6.98%

#### 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	煤炭(申万)	-7.24%	综合(申万)	-12.33%
2	石油石化(申万)	-2.60%	农林牧渔(申万)	-9.82%
3	家用电器(申万)	-1.41%	医药生物(申万)	-8.03%
4	银行(申万)	-1.39%	电子(申万)	-7.91%
5	公用事业(申万)	-1.25%	国防军工(申万)	-6.94%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10315.52
陆股通日均成交 (周)	1484.28
陆股通日均净买入 (周)	65.64
陆股通累计净买入	18389.20
融资融券余额	15718.84
香港大市日均成交	1231.15
港股通日均成交 (周)	418.34
港股通日均净买入 (周)	42.77
港股通累计净买入	29789.55

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3200	2.56
Shibor 隔夜	1.7660	4.60
Shibor 一周	1.8900	4.20
R001	1.8562	2.19
R007	1.9770	-0.73
DR001	1.7639	4.14
DR007	1.8961	3.33

## 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	
390	3870	0	500	4810	0	-1050

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.18 2月工业增加值：当月同比；2月固定资产投资：累计同比；

03.20 3月LPR：1年；5年；

### 2.2 海外方面

03.19 3月日本央行利率决议；

03.20 EIA 原油库存周报；