

## 外资为什么回流-东源嘉盈周策略（2024 年第十八周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场前低后高且呈现出了较强的结构性，前期涨幅较多的红利股大幅调整，其他类股票则全线上涨。全周上证综指涨 0.76%，深证成指涨 1.99%，中小 100 涨 1.82%，创业板指涨 3.86%。两市日均成交 8506.87 亿元，上一周为 9345.29 亿元，市场总体活跃度再度回升。行业方面计算机、非银金融、美容护理、电子涨幅居前，超过 5%，煤炭、石油石化跌幅居前，超过 3%。概念股方面 AIGC、CPO、人形机器人概念涨幅居前，超过 7%，煤炭、石油天然气、锂矿概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%，这是规模以上工业企业利润连续三个季度增长。分行业领域看，高技术制造业利润增速比规上工业平均水平高出 24.8 个百分点，装备制造业发挥利润增长“压舱石”作用，消费品制造业利润保持较快增长。

### 市场展望

本周后两天市场走势较为强势，尤其是周五，在北向资金大幅净买入 224.49 亿元的加持下上证指数再次站上年线位置。北上资金大幅的流入之所以引起市场的关注第一是因为 224.49 亿的金额是沪深港通开通以来的新高，另外就是去年以来的外资流出潮可能已经发生了逆转。

那外资如此大额规模流入是什么原因呢？我们认为国内经济的好转就是外资再次流入的最主要原因。一季度统计局发布的 GDP 数据和众多投资者感知到的经济情况有很大的出入，市场也对此保留了一定的怀疑，但当一季度的工业企业利润公布后，这个分歧终于有了很好的解释：我们的产业升级之路正一步一个脚印的推进，一季度高技术制造业一季度的利润增速比平均值高出了 24.8 个百分点（计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长 82.5%，汽车制造业增长 32.0%）。高技术制造业因其对就业人员的专业技术水平要求较高且吸收的就业人员相对较少，使得大多数人无法真正享受其发展带来的红利。而这也是数据中的经济 and 投资者感知到的经济存在不同的原因。如何平衡这个矛盾需要决策层的大智慧，但对于我们投资者来说，顺应时代的变迁，把握真正的确定性才是最需要思考的事情。当下来看，红利股的投资价值仍在，大规模设备更新则是增量机会，需要我们认真把握。

## 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   | 0.76% | 3.82%   |
| 深证成指   | 1.99% | -0.64%  |
| 中小 100 | 1.82% | -4.10%  |
| 创业板指   | 3.86% | -3.58%  |
| 上证 50  | 1.29% | 5.83%   |
| 沪深 300 | 1.20% | 4.46%   |
| 中证 500 | 1.08% | -1.05%  |
| 恒生指数   | 8.80% | 3.54%   |
| 恒生国企指数 | 9.10% | 8.69%   |

#### 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)  | 5.78% | 家用电器(申万) | 15.17% |
| 2  | 非银金融(申万) | 5.37% | 银行(申万)   | 14.28% |
| 3  | 美容护理(申万) | 5.21% | 有色金属(申万) | 12.67% |
| 4  | 电子(申万)   | 5.21% | 石油石化(申万) | 12.49% |
| 5  | 通信(申万)   | 4.86% | 煤炭(申万)   | 10.61% |

#### 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)   | -7.00% | 综合(申万)   | -18.62% |
| 2  | 石油石化(申万) | -3.57% | 房地产(申万)  | -17.08% |
| 3  | 钢铁(申万)   | -2.64% | 计算机(申万)  | -15.12% |
| 4  | 有色金属(申万) | -2.04% | 电子(申万)   | -12.44% |
| 5  | 纺织服饰(申万) | -1.22% | 医药生物(申万) | -11.97% |

## 1.2 市场成交数据

| 市场          | 金额（亿元 RMB/HKD） |
|-------------|----------------|
| 沪深市场日均成交    | 8506.87        |
| 陆股通日均成交（周）  | 1312.28        |
| 陆股通日均净买入（周） | 51.59          |
| 陆股通累计净买入    | 18402.70       |
| 融资融券余额      | 15237.21       |
| 香港大市日均成交    | 1255.34        |
| 港股通日均成交（周）  | 415.18         |
| 港股通日均净买入（周） | 20.58          |
| 港股通累计净买入    | 30974.22       |

## 1.3 资金面数据（截止周末）

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌（bps） |
|-----------|--------|----------|
| 十年期国债     | 2.2979 | 4.12     |
| Shibor 隔夜 | 1.8060 | 0.90     |
| Shibor 一周 | 1.9510 | 8.10     |
| R001      | 1.8808 | 1.33     |
| R007      | 1.9673 | 6.60     |
| DR001     | 1.8730 | 7.55     |
| DR007     | 1.9315 | 5.40     |

## 本周公开市场操作(亿元)

| 投放  |     |     | 回笼  |     |     | 净投放 |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 逆回购 | MLF | 其他  | 逆回购 | MLF | 其他  |     |
| 100 | 0   | 700 | 100 | 0   | 700 | -0  |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

04.30 4月官方制造业 PMI；4月官方非制造 PMI（商务活动指数）；

### 2.2 海外方面

05.01 EIA 原油库存周报；

05.02 5月美联储议息会议决议；