

快速轮动，方向不明-东源嘉盈周策略（2024年第三周）

本周回顾

市场回顾：

本周一市场继续了上周的颓势，在悲观情绪大幅宣泄后，其余四天各各主要指数则在低位盘整和反弹的纠结中度过。全周上证综指跌 1.61%，深证成指跌 1.32%，中小 100 跌 1.60%，创业板指跌 0.81%。两市日均成交 6735.26 亿元，上一周为 7337.46 亿元，市场总体活跃度再次大幅下降。行业方面，美容护理、电力设备、商贸零售涨幅居前，电子、计算机、通信跌幅居前，超过 3%。概念股方面锂矿、光伏、消费建材概念涨幅居前，电脑硬件、存储器、消费电子代工概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 12 月 CPI 同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%；PPI 同比下降 2.7%，环比下降 0.3%。
中国 2023 年 CPI 同比上涨 0.2%，PPI 下降 3.0%。

2023 年人民币贷款增加 22.75 万亿元，同比多增 1.31 万亿元；全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元，比上年多 3.41 万亿元。2023 年 12 月份，人民币贷款增加 1.17 万亿元，同比少增 2401 亿元；社会融资规模增量为 1.94 万亿元，比上年同期多 6169 亿元。2023 年 12 月末，广义货币（M2）余额 292.27 万亿元，同比增长 9.7%。

市场展望

继开年第一周的暴击后，投资者在本周一再受打击，当时悲观的情绪已经压得人喘不过气来。但在悲观情绪大幅的宣泄后，投资者便开始各自找寻出路，去年跌幅较大的光伏、锂电、医美等都成了可以选择的进攻方向。而在场内活跃资金不足的情况下，上周表现较好的高股息率股票则出现了一定的调整。

我们认为市场在年初出现快速轮动、方向不明的特性是非常正常的。现在是业绩空窗期和政策空窗期，这也就给大家无限的想象空间。因此，只要不是完全的死气沉沉，活跃资金就必然会去积极寻找进攻的方向，但至于哪个方向能够成为全年的领涨方向，在现在这个时间点去判断还不太可能。对于全年来说，我能仍然坚持之前的观点：用“存量思维”选择业绩稳定、低估值、高分红率的股票，用“增量思维”寻找行业景气度改善和受益于重大政策的股票。

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	-1.61%	-3.12%
深证成指	-1.32%	-5.55%
中小 100	-1.60%	-6.20%
创业板指	-0.81%	-6.88%
上证 50	-1.38%	-3.82%
沪深 300	-1.35%	-4.28%
中证 500	-1.43%	-4.11%
恒生指数	-1.76%	-4.71%
恒生国企指数	-2.23%	-4.97%

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	美容护理(申万)	5.08%	煤炭(申万)	4.37%
2	电力设备(申万)	2.77%	公用事业(申万)	1.53%
3	商贸零售(申万)	1.26%	美容护理(申万)	0.85%
4	建筑材料(申万)	1.10%	银行(申万)	0.36%
5	交通运输(申万)	0.25%	环保(申万)	0.31%

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	电子(申万)	-4.31%	电子(申万)	-10.45%
2	计算机(申万)	-4.24%	计算机(申万)	-10.14%
3	通信(申万)	-3.21%	通信(申万)	-8.75%
4	传媒(申万)	-3.03%	国防军工(申万)	-7.58%
5	石油石化(申万)	-3.00%	传媒(申万)	-5.93%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6735.26
陆股通日均成交 (周)	1022.63
陆股通日均净买入 (周)	-4.88
陆股通累计净买入	17603.37
融资融券余额	16429.74
香港大市日均成交	808.13
港股通日均成交 (周)	235.17
港股通日均净买入 (周)	-9.16
港股通累计净买入	28997.68

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.5150	-0.25
Shibor 隔夜	1.6780	9.00
Shibor 一周	1.8460	7.60
R001	1.8215	8.91
R007	2.1626	-1.36
DR001	1.6825	10.15
DR007	1.8415	5.82

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	
2270	0	0	4160	0	0	1890

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.16 一年前中期借贷便利 (MLF): 利率: 一年;

01.17 12月工业增加值: 当月同比; 12月固定资产投资: 累计同比;

第四季度 GDP: 当季同比;

2.2 海外方面

01.17 EIA 原油库存周报;