

投资者在担心什么-东源嘉盈周策略（2024年第四周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势较为极端，尤其是周三在无新的负面消息冲击下，上证指数加速向下，全市场超过 5000 只股票收跌。尽管周四在单针探底后市场有所企稳，但悲观情绪仍在弥漫。全周上证综指跌 1.72%，深证成指跌 2.33%，中小 100 跌 2.03%，创业板指跌 2.60%。两市日均成交 6929.83 亿元，上一周为 6735.26 亿元，市场总体活跃度维持低位。行业方面除银行、通信、纺织服装和非银金融上涨外，其余申万一级行业全部下跌，国防军工、环保、机械设备、有色金属跌幅居前，超过 5%。概念股方面餐饮旅游、CPO、游戏出海概念涨幅居前，机器人、光刻机、锂矿概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 12 月，中国规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%，全年累计增长 4.6%。2023 年全年中国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，同比增长 3.0%。

2023 年我国国内生产总值 1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。

市场展望

开年以来，国内的投资者就较为悲观，因此我们认为周三的单边快速下跌和周四的单针探底就是投资者积攒的悲观情绪的一次集中宣泄。现在的市场就是情绪市，其波动已经不能用基本面去解释，现阶段投资者找不到好的投资方向，而又对未来充满了担忧，指数的单边下跌也就是顺理成章的事情了。

那投资者在担心什么呢？我们认为主要是以下三点：第一是对宏观经济前景的担忧。如果刺激政策继续保持现在这样温和，那么在较低的经济增速下，投资者是很难找到业绩增速明显占优的行业的，那么出现上涨主线的概率就会明显降低。第二是对资本市场政策的担忧。周五证监会的发文让投资者意识到监管层对现在的市场状态可能是满意的，也就是说很难再期待其他的利好政策了。第三就是对国际环境的担忧。今年是全球的大选年，各个国家和地区的大选结果将直接影响未来几年我们将要面对的外部环境，进而影响决策层的各项对内政策。

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	-1.72%	-4.80%
深证成指	-2.33%	-7.74%
中小 100	-2.03%	-8.11%
创业板指	-2.60%	-9.30%
上证 50	0.28%	-3.55%
沪深 300	-0.44%	-4.70%
中证 500	-3.61%	-7.57%
恒生指数	-5.76%	-10.20%
恒生国企指数	-6.47%	-11.12%

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	银行(申万)	1.34%	银行(申万)	1.71%
2	通信(申万)	0.43%	煤炭(申万)	1.11%
3	纺织服装(申万)	0.26%	美容护理(申万)	0.08%
4	非银金融(申万)	0.03%	纺织服装(申万)	-0.26%
5	家用电器(申万)	-0.50%	家用电器(申万)	-0.83%

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	国防军工(申万)	-6.86%	计算机(申万)	-14.45%
2	环保(申万)	-6.36%	国防军工(申万)	-13.91%
3	机械设备(申万)	-5.15%	电子(申万)	-12.51%
4	有色金属(申万)	-5.07%	机械设备(申万)	-9.96%
5	综合(申万)	-4.84%	医药生物(申万)	-8.67%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6929.38
陆股通日均成交 (周)	1119.31
陆股通日均净买入 (周)	-46.99
陆股通累计净买入	17368.43
融资融券余额	16288.52
香港大市日均成交	980.52
港股通日均成交 (周)	249.42
港股通日均净买入 (周)	29.45
港股通累计净买入	29122.20

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.4999	-1.51
Shibor 隔夜	1.7240	4.60
Shibor 一周	1.8310	-1.50
R001	1.8639	4.24
R007	2.1164	-4.62
DR001	1.7265	4.40
DR007	1.8707	2.92

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	
15670	9950	0	2270	7790	0	15560

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.22 贷款市场报价利率（LPR）1年和5年；

01.27 12月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

01.24 EIA 原油库存周报；