

政策推出速度加快，市场情绪出现好转迹象

-东源嘉盈周策略（2024 年第五周）

本周回顾

市场回顾：

本周一市场延续了上周的颓势，全方位的杀跌让投资者情绪到达了冰点。但周二开始各部门密集地政策吹风，市场情绪随之出现好转，以“中特估”为首的上证权重股引领市场走出了近期最好的一轮涨势。全周上证综指涨 2.75%，深证成指跌 0.28%，中小 100 跌 1.28%，创业板指跌 1.92%。两市日均成交 7970.78 亿元，上一周为 6929.83 亿元，市场总体活跃度大幅上升。行业方面房地产、建筑装饰、石油石化、煤炭涨幅居前，超过 6%；美容护理、电力设备、电子跌幅居前，超过 3%。概念股方面多元金融、石油天然气、中特估概念涨幅居前，CRO、半导体、储能概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 1-12 月，中国 2023 年规模以上工业企业实现利润总额 76858.3 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-11 月收窄 2.1 个百分点。2023 年 12 月规模以上工业企业实现利润同比增长 16.8%，连续 5 个月实现正增长。

市场展望

本周市场情绪逆转，各部门密集的政策吹风还是起到了很好的安慰投资者的效果。在上周的策略中我们提到了当前投资者担心的一个点就是决策部门推出政策的节奏和力度，而本周新办的新闻发布会则很好的回应了投资者的担忧。现阶段的困难并不会打击投资者的信心，对未来的担忧才会。

对于后市我们的观点是：如果“中特估”真的成为了市场的主线，那么一轮不错的行情是可以预期的。尽管资本市场多年来对央企、国企有着很多偏见，但在现阶段，央企和国企才是真正的具有稳健盈利能力的企业，他们就应该享有一定的估值溢价，而不是大幅折价。央企和国企在上证指数中权重较大，他们的上涨会带动让上证指数这个尽管失真但信号意义最为明确的指数上涨，进而才能吸引更多的增量资金入市。增量资金不断的入场的市场才是健康的，存量博弈到最后的必然会带来整体杀跌。

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	2.75%	-2.18%
深证成指	-0.28%	-8.00%
中小 100	-1.28%	-9.29%
创业板指	-1.92%	-11.04%
上证 50	3.16%	-0.51%
沪深 300	1.96%	-2.84%
中证 500	0.17%	-7.41%
恒生指数	4.20%	-6.42%
恒生国企指数	4.54%	-7.08%

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	房地产(申万)	8.98%	煤炭(申万)	7.40%
2	建筑装饰(申万)	6.84%	银行(申万)	6.22%
3	石油石化(申万)	6.80%	交通运输(申万)	2.33%
4	煤炭(申万)	6.22%	石油石化(申万)	2.16%
5	非银金融(申万)	5.83%	建筑装饰(申万)	1.63%

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	美容护理(申万)	-5.16%	电子(申万)	-15.37%
2	电力设备(申万)	-3.41%	计算机(申万)	-14.51%
3	电子(申万)	-3.27%	国防军工(申万)	-13.24%
4	医药生物(申万)	-2.73%	医药生物(申万)	-11.16%
5	纺织服装(申万)	-1.86%	机械设备(申万)	-10.57%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7970.78
陆股通日均成交 (周)	1315.33
陆股通日均净买入 (周)	24.20
陆股通累计净买入	17489.45
融资融券余额	16057.48
香港大市日均成交	1257.52
港股通日均成交 (周)	332.99
港股通日均净买入 (周)	8.91
港股通累计净买入	29166.77

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.4997	-0.02
Shibor 隔夜	1.8200	9.60
Shibor 一周	1.8990	6.80
R001	2.0704	20.65
R007	2.5102	39.38
DR001	1.8118	8.53
DR007	1.9517	8.10

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	
19770	0	0	15670	0	0	4100



2. 财经日历

2.1 国内方面

01.31 1月官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

01.31 EIA 原油库存周报;

02.01 美国 1 月制造业 PMI;