

## Kimi 出圈给我们带来的思考-东源嘉盈周策略（2024 年第十三周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场总体平稳，但日间波动明显加大，反映出大部分投资者在经历了春节前后的剧烈波动后盈亏状况迥异，在没有明显方向的情况下心态并不是特别稳定。全周上证综指跌 0.22%，深证成指跌 0.49%，中小 100 涨 0.58%，创业板指跌 0.79%。两市日均成交 10761.81 亿元，上一周为 10315.52 亿元，市场总体活跃度维持高位。行业方面传媒、农林牧渔、综合涨幅居前，超过 3%，建筑材料、医药生物、有色金属、家用电器跌幅居前，超过 2%。概念股方面 AIGC、东数西算、半导体概念涨幅居前，超过 6%，锂矿、保险、创新药概念跌幅居前，超过 3%。

#### 财经事件回顾

2024 年 1-2 月份我国经济运行起步平稳，为全年发展奠定了较好基础。从生产看，工业生产有所加快。全国规模以上工业增加值同比增长 7%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。从需求看，市场销售继续恢复。1-2 月份，社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%。投资增速回升，1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.2 个百分点。

### 市场展望

本周市场日间波动明显加大，尤其是周五在没有明显利空消息的情况下大幅下挫。我们认为这反映出了在经历了春季前后的剧烈波动后，投资者盈亏状况迥异，而在没有特别明确方向的现在，其心里状态的并不是特别稳定，一个看似是局部的问题都会被放大成是全局具有影响力的事件。此外，本周 Kimi 出圈了。这个国产的长文本处理能力很强的大模型在经历了一年的沉寂后彻底出圈，大有把文心一言等一众更早出名的国产大模型替代的势头。而伴随着 Kimi 的出圈，A 股也出现了 Kimi 概念股，这个真的很 A 股。

Kimi 开发以来就以长文本处理能力强来标榜自己，而在 Kimi 出圈后，3 月 22 日，阿里宣布通义千问开放 1000 万字长文本能力。此后，360 亦宣布 360 智脑正式内测 500 万字长文本处理功能，即将入驻 360AI 浏览器。这里就有一个很中国技术传播现象，只要一家公司取得了技术突破，那么可能在很短的时间内，业内几乎所有的主流参与者都会有类似的突破。映射到 A 股上来说，只要有一个主题成为热点，那么其会迅速衍生出相应的一类主题，最后会这些汇聚成一个大主题，让参与其中的人都以为自己抓住了  $\alpha$ 。一切归于平静后，也可只有足够理性的投资者才会知道自己赚钱原来靠的是  $\beta$ 。

## 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	-0.22%	2.46%
深证成指	-0.49%	0.43%
中小 100	0.58%	-1.42%
创业板指	-0.79%	-1.17%
上证 50	-0.99%	3.31%
沪深 300	-0.70%	3.32%
中证 500	-1.28%	-0.82%
恒生指数	-1.32%	-3.21%
恒生国企指数	-1.08%	-0.19%

#### 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	传媒(申万)	9.40%	煤炭(申万)	11.04%
2	农林牧渔(申万)	4.49%	通信(申万)	9.80%
3	综合(申万)	3.15%	银行(申万)	9.60%
4	计算机(申万)	2.49%	传媒(申万)	8.89%
5	社会服务(申万)	2.24%	家用电器(申万)	7.99%

#### 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	建筑材料(申万)	-2.59%	医药生物(申万)	-9.99%
2	医药生物(申万)	-2.13%	综合(申万)	-9.57%
3	有色金属(申万)	-2.08%	房地产(申万)	-7.92%
4	家用电器(申万)	-2.02%	环保(申万)	-7.20%
5	非银金融(申万)	-1.59%	基础化工(申万)	-6.53%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10761.81
陆股通日均成交 (周)	1352.31
陆股通日均净买入 (周)	-15.55
陆股通累计净买入	18311.43
融资融券余额	15476.37
香港大市日均成交	1051.03
港股通日均成交 (周)	371.55
港股通日均净买入 (周)	71.12
港股通累计净买入	30145.16

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3044	-1.56
Shibor 隔夜	1.7720	0.60
Shibor 一周	1.8450	-4.50
R001	1.8984	4.22
R007	2.0761	9.91
DR001	1.7739	1.00
DR007	1.8639	-3.22

## 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	
220	00	0	390	0	0	-170



## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.27 2月工业企业利润：累计同比；

03.31 3月官方制造业 PMI；

### 2.2 海外方面

03.27 EIA 原油库存周报；