

## 等待经济刺激政策-东源嘉盈周策略（2024 年第十六周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

清明假期之后 A 股成交清淡，除前期热门主题偶有表现之外，市场总体上处于调整的态势。全周上证综指跌 1.62%，深证成指跌 3.32%，中小 100 跌 2.90%，创业板指跌 4.21%。两市日均成交 8361.18 亿元，上一周为 9616.29 亿元，市场总体活跃度大幅下降。行业方面公用事业、煤炭、有色金属涨幅居前，超过 1%，房地产、农林牧渔、非银金融、食品饮料跌幅居前，超过 5%。概念股方面黄金、飞行汽车、煤炭概念涨幅居前，白酒、光刻机、存储器概念跌幅居前，超过 6%。

#### 财经事件回顾

2024 年 3 月，CPI 同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%，同比涨幅有所回落；PPI 环比下降 0.1%，降幅比 2 月收窄；同比下降 2.8%，降幅略有扩大。

2024 年 1-3 月，人民币贷款增加 9.46 万亿元，处于历史同期较高水平；存款增加 11.24 万亿元，社会融资规模增量为 12.93 万亿元，比上年同期少 1.61 万亿元。3 月末，M2 余额 304.8 万亿元，同比增长 8.3%；社会融资规模存量为 390.32 万亿元，增长 8.7%。

### 市场展望

清明假期之后 A 股的成交变得清淡，在没有新的热点出现的情况下，资金在前期热点之间快速轮动，没有基本面支撑的纯概念并不能成为现阶段推动市场继续向上的动力。与此同时，我们重点关注的设备更新板块在新概念股票涨幅趋缓下却一直表现强劲，文件中重点提到的方向接续发力，已经有了成为年度投资主线的潜力。

周五收盘，国务院印发了《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，该意见共 9 个部分。这是继 2004 年、2014 年两个“国九条”之后，时隔 10 年国务院再次出台资本市场指导性文件。各方在文件推出后也都进行了较为详细的解读，认为在新的政策导向下 A 股市场有望被重塑。我们认为 A 股的问题是较为复杂的，资本市场政策导向可能只是一个方面，大部分企业盈利能力较差和投资者对投资的理解偏差也是 A 股牛短熊长的重要原因。现阶段 A 股面临的最大问题就是增量思维仍然是市场的主流，这就会导致可投资方向太少，高股息策略也只是大多数投资者的权宜之策，并不会真正的去践。在投资者思维转变的过程中，宏观经济的复苏仍然是 A 股走出泥潭的必要条件。美联储降息时点的后移会影响我们货币政策的空间，但目前财政政策空间十足，不过我们还需要耐心等待。

## 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	-1.62%	1.50%
深证成指	-3.32%	-3.11%
中小 100	-2.90%	-5.45%
创业板指	-4.21%	-6.79%
上证 50	-2.31%	2.06%
沪深 300	-2.58%	1.30%
中证 500	-1.81%	-2.80%
恒生指数	-0.01%	-1.91%
恒生国企指数	0.27%	1.93%

#### 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	公用事业(申万)	2.26%	有色金属(申万)	17.74%
2	煤炭(申万)	1.86%	石油石化(申万)	15.15%
3	有色金属(申万)	1.56%	煤炭(申万)	13.33%
4	纺织服饰(申万)	-0.53%	家用电器(申万)	10.58%
5	银行(申万)	-0.55%	银行(申万)	9.98%

#### 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	房地产(申万)	-7.13%	房地产(申万)	-17.19%
2	农林牧渔(申万)	-6.05%	计算机(申万)	-16.46%
3	非银金融(申万)	-5.70%	电子(申万)	-14.57%
4	食品饮料(申万)	-5.66%	医药生物(申万)	-14.25%
5	国防军工(申万)	-5.05%	国防军工(申万)	-12.78%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8361.18
陆股通日均成交 (周)	1251.54
陆股通日均净买入 (周)	-22.94
陆股通累计净买入	18211.64
融资融券余额	15405.33
香港大市日均成交	990.23
港股通日均成交 (周)	322.32
港股通日均净买入 (周)	46.20
港股通累计净买入	30549.85

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2770	-0.70
Shibor 隔夜	1.7170	0.90
Shibor 一周	1.8200	1.50
R001	1.7964	9.25
R007	1.8865	-9.20
DR001	1.7127	0.05
DR007	1.8336	2.01

## 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	
120	0	0	4060	0	0	-3940

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

04.16 3月工业增加值：当月同比；3月固定资产投资：累计同比；

一季度GDP：当季同比；

04.17 4月MLF利率；

### 2.2 海外方面

04.17 EIA原油库存周报；