

寻找确定性-东源嘉盈周策略（2024 年第十七周）

本周回顾

市场回顾：

上周末新“国九条”颁布，本周市场给予了相对正面的回应。尽管指数整体涨幅不大且分化严重，但是可以看出投资者对本届监管层的专业度及同市场的沟通度还是给予了充分的认可。全周上证综指涨 1.52%，深证成指涨 0.56%，中小 100 跌 0.38%，创业板指跌 0.39%。两市日均成交 9345.29 亿元，上一周为 8361.18 亿元，市场总体活跃度明显回升。行业方面家用电器、银行、煤炭、非银金融涨幅居前，超过 3%，综合、社会服务、商贸零售跌幅居前，超过 4%。概念股方面家用电器、保险、银行概念涨幅居前，餐饮、ChatGPT、CRO 概念跌幅居前，超过 7%。

财经事件回顾

2024 年一季度国内生产总值（GDP）296,299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，环比增长 1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%；服务业增加值增长 5.0%，现代服务业较快增长；社会消费品零售总额 120,327 亿元，增长 4.7%；全国固定资产投资（不含农户）100,042 亿元，增长 4.5%；

市场展望

上周末各方面关于新“国九条”的解读很多，大多数的解读也都是偏正面的。但到了开盘以后，真正参与交易的投资者给出了他们相对直接的理解，放弃小盘股，拥抱确定性。那么现阶段什么才是真正的确定性呢？

首先是业绩的确定性。业绩确定性不是指的宏观叙事层面或者超长期主义视角下的业绩确定性，而是本季度、本年度的业绩确定性。我们看到无论是去年的“中特估”还是今年的“红利股”大多数是央企和国企类股票。主要就是因为现在这样的复杂的宏观环境下，也只有央企和国企的抗风险能力较强，能够保持稳定的盈利能力和分红能力。第二是政策的确定性。今年最确定的政策是哪些呢？第一是“低空经济”，这个市场已经给予了相当高的重视，各个概念股也是年初至今最强势的一批标的。第二是“大规模设备更新和消费品以旧换新”。尽管到现在还没有出现补贴细则，但最可能的受益的方向比如家用电器、农机、工程机械都已经有了不错的涨幅。我们猜测这个政策可能是新的智囊团给出的第一个具有自身识别度的刺激政策，可以和当年的“供给侧结构性改革”相提并论。随着政策细节的推出，“大规模设备更新和消费品以旧换新”应该会成为今年“增量思维”最有看点的方向。

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	1.52%	3.04%
深证成指	0.56%	-2.57%
中小 100	-0.38%	-5.81%
创业板指	-0.39%	-7.16%
上证 50	2.38%	4.49%
沪深 300	1.89%	3.22%
中证 500	0.71%	-2.11%
恒生指数	-2.98%	-4.83%
恒生国企指数	-2.26%	-0.38%

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	家用电器(申万)	5.57%	煤炭(申万)	18.94%
2	银行(申万)	4.48%	石油石化(申万)	16.66%
3	煤炭(申万)	3.29%	家用电器(申万)	16.10%
4	非银金融(申万)	3.04%	银行(申万)	15.53%
5	建筑装饰(申万)	2.94%	有色金属(申万)	15.01%

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	综合(申万)	-8.90%	计算机(申万)	-19.75%
2	社会服务(申万)	-6.09%	房地产(申万)	-19.57%
3	商贸零售(申万)	-6.01%	综合(申万)	-18.96%
4	传媒(申万)	-4.48%	电子(申万)	-16.78%
5	轻工制造(申万)	-4.23%	医药生物(申万)	-15.70%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9345.29
陆股通日均成交 (周)	1498.82
陆股通日均净买入 (周)	-13.38
陆股通累计净买入	18144.74
融资融券余额	15322.04
香港大市日均成交	1020.72
港股通日均成交 (周)	342.73
港股通日均净买入 (周)	64.29
港股通累计净买入	30871.33

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2567	-2.03
Shibor 隔夜	1.7970	8.00
Shibor 一周	1.8700	5.00
R001	1.8675	7.11
R007	1.9013	1.48
DR001	1.7975	8.48
DR007	1.8775	4.39

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	
100	1000	0	120	1700	0	-720

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.27 3月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

04.24 EIA 原油库存周报；