

做多中国-东源嘉盈周策略（2024 年第十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周因五一假期影响 A 股仅两个交易日，市场走势总体平稳向上，但行业轮动速度仍然较快，资金仍未找到最适合发力的方向。全周上证综指涨 0.52%，深证成指涨 1.30%，中小 100 涨 1.61%，创业板指涨 1.90%。两市日均成交 11208.90 亿元，上一周为 9345.29 亿元，市场总体活跃度继续回升。行业方面房地产、家用电器涨幅居前，超过 3%，有色金融、建筑装饰跌幅居前，超过 1%。概念股方面房地产、锂矿、游戏出海概念涨幅居前，超过 4%，贵金属、汽车、石油天然气概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2014 年 4 月，制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.4%、51.2% 和 51.7%，环比下降 0.4、1.8 和 1.0 个百分点，三大指数继续保持在扩张区间，显示出我国经济景气水平总体仍然延续扩张态势。4 月财新中国制造业 PMI 升至 51.4，创 2023 年 3 月以来新高。

市场展望

本周 A 股仅两个交易日，加之板块轮动速度较快，我们仍然看不出阶段资金最青睐的方向。但将视野扩大的港股来看，有一个方向是确定的，那就是现阶段要做多中国。本周恒生指数涨 4.67%，恒生科技指数涨 6.8%，二者从底部反弹的幅度分别是 23.49% 和 30.47%，都已进入技术性牛市的区间。

上周的策略中我们讨论了外资开始回流的问题，但本周二外资却出现了一定幅度的流出，有部分投资者开始担心外资流入的持续度性问题。我们认为综合港股和 A 股目前的状态来看，外资重新流入做多中国的态度是坚定的。这里有两个原因，第一个就是我们上周讨论的国内经济复苏问题，第二个就是配置于亚太方面的外资因为日本汇率的大幅波动而选择将资金重新配置到中国资产。可能是因为对港股更加熟悉及港股的交易集中性更高，现阶段外资做多中国的主要力量仍然在港股，但随着这个进程的深入，A 股特有的一些标的也会变得持续受益。

外资有其特有的持股偏好，一味地去跟随和模仿毫无必要。我们认为“存量思维”和“增量思维”并重仍然是现阶段 A 股最稳妥的选股策略。

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	0.52%	4.37%
深证成指	1.30%	0.66%
中小 100	1.61%	-2.56%
创业板指	1.90%	-1.74%
上证 50	0.10%	5.94%
沪深 300	0.56%	5.05%
中证 500	1.28%	0.22%
恒生指数	4.67%	8.38%
恒生国企指数	4.43%	13.50%

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)	4.46%	家用电器(申万)	19.63%
2	家用电器(申万)	3.87%	银行(申万)	15.97%
3	医药生物(申万)	2.49%	石油石化(申万)	11.60%
4	基础化工(申万)	2.45%	煤炭(申万)	11.47%
5	商贸零售(申万)	2.40%	有色金属(申万)	11.16%

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	有色金属(申万)	-1.34%	综合(申万)	-18.00%
2	建筑装饰(申万)	-1.33%	计算机(申万)	-13.52%
3	石油石化(申万)	-0.79%	房地产(申万)	-13.38%
4	钢铁(申万)	-0.72%	电子(申万)	-10.77%
5	交通运输(申万)	-0.63%	商贸零售(申万)	-9.80%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	11208.90
陆股通日均成交 (周)	1728.25
陆股通日均净买入 (周)	11.38
陆股通累计净买入	18425.45
融资融券余额	15255.68
香港大市日均成交	1315.95
港股通日均成交 (周)	504.67
港股通日均净买入 (周)	30.01
港股通累计净买入	31034.24

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3077	0.98
Shibor 隔夜	1.9210	11.50
Shibor 一周	2.1090	15.80
R001	1.9991	11.83
R007	2.0899	12.26
DR001	1.9374	6.44
DR007	2.1098	17.83

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	
4400	0	0	40	0	0	4000



2. 财经日历

2.1 国内方面

05.09 4月进出口金额：当月同比；

2.2 海外方面

05.08 EIA 原油库存周报；