

如何理解现在的行情主线-东源嘉盈周策略（2024 年第二十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场在外资回流和国内投资者风险偏好逐渐走高的共同作用下走势较好，各个风格的资金都均能找到适合自己的方向。全周上证综指涨 1.60%，深证成指涨 1.50%，中小 100 涨 1.55%，创业板指涨 1.06%。两市日均成交 9498.37 亿元，上一周为 11208.90 亿元，市场总体活跃度有所回落。行业方面农林牧渔、国防军工、建筑材料涨幅居前，超过 4%，计算机、通信跌幅居前，超过 3%。概念股方面摩托车、海运、黄金概念涨幅居前，CPO、ChatGPT、网络游戏概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2014 年 4 月，我国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，且高于市场预期；环比则由降转涨，上涨 0.1%。PPI 同比下降 2.5%，降幅收窄；环比下降 0.2%，弱于市场预期，生产资料和生活资料的环比均为下降。

2024 年 1-4 月，中国社会融资规模增量累计为 12.73 万亿元，比上年同期少 3.04 万亿元。今年前四个月人民币贷款增加 10.19 万亿元。4 月末，M2 同比增长 7.2%。4 月末社会融资规模存量为 389.93 万亿元，同比增长 8.3%。

市场展望

本周市场在外资回流和国内投资者风险偏好变强的共同作用下逐级走高。那么在现在这样的市场状态下该如何理解行情主线呢？我们认为仍然可以按“存量思维”和“增量思维”这两个方向去思考。“存量思维”方面，红利股仍然值得期待，只是一旦港股通股息税减免政策正式推出，真正的红利偏好资金必然会去股息率更高的港股，而这必然会给 A 股的此类股票带来不利的影响。“增量思维”方面，我们一直强调设备更新就是今年最大的增量，而市场也给予了我们足够的反馈。最后再加上北向资金自己的偏好，这三个大的方向也就构成了现阶段的市场主线。

一季报披露完毕后市场将进入长达 3 个月的业绩空窗期，在这个空窗期内宏观及产业政策将逐渐变成驱动市场运行的主要因素。周六公布的 4 月单月的社融增量为负数，周一开盘市场可能会有一定的反馈，而当市场平静后，决策层会不会出更大力度的刺激政策将成为未来一段时间内投资者最关注的事件。

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	1.60%	6.04%
深证成指	1.50%	2.17%
中小 100	1.55%	-1.05%
创业板指	1.06%	-0.70%
上证 50	1.80%	7.84%
沪深 300	1.72%	6.85%
中证 500	1.73%	1.96%
恒生指数	2.64%	11.24%
恒生国企指数	2.62%	16.47%

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	农林牧渔(申万)	5.70%	家用电器(申万)	23.27%
2	国防军工(申万)	4.67%	银行(申万)	17.54%
3	建筑材料(申万)	4.53%	煤炭(申万)	16.13%
4	房地产(申万)	4.38%	有色金属(申万)	15.79%
5	煤炭(申万)	4.17%	石油石化(申万)	12.42%

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	计算机(申万)	-3.24%	计算机(申万)	-16.32%
2	通信(申万)	-3.15%	综合(申万)	-15.55%
3	传媒(申万)	-1.98%	电子(申万)	-11.57%
4	电子(申万)	-0.89%	商贸零售(申万)	-9.67%
5	社会服务(申万)	-0.01%	房地产(申万)	-9.58%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9498.37
陆股通日均成交 (周)	1417.69
陆股通日均净买入 (周)	9.68
陆股通累计净买入	18473.88
融资融券余额	15349.50
香港大市日均成交	1362.52
港股通日均成交 (周)	557.33
港股通日均净买入 (周)	22.71
港股通累计净买入	31147.77

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3126	0.49
Shibor 隔夜	1.7240	-19.70
Shibor 一周	1.8500	-25.90
R001	1.7364	-26.27
R007	1.8595	-23.04
DR001	1.7268	-21.06
DR007	1.8520	-25.78

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	0	0	4500	0	0	-4400

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.17 4月工业增加值：当月同比；4月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

05.15 EIA 原油库存周报；