

身在其中可能看的更清-东源嘉盈周策略（2024 年第二十一周）

本周回顾

市场回顾：

上周末的 4 月单月社融负增长给本周初的市场带来了一定的冲击，但随着地产收储政策传言的漫延，投资者嗅到了决策层不会放任当前情况继续恶化的想法。最终市场在央行降低首付政策的引领下，经过周五一天的上涨最终收平。全周上证综指跌 0.02%，深证成指跌 0.22%，中小 100 涨 0.26%，创业板指跌 0.70%。两市日均成交 8461.01 亿元，上一周为 9498.37 亿元，市场总体活跃度大幅回落。行业方面房地产、建筑材料、建筑装饰涨幅居前，超过 3%，家用电器、医药生物、煤炭跌幅居前，超过 2%。概念股方面房地产、消费建材、保险概念涨幅居前，超过 3%，CRO、锂电池、炒股软件概念跌幅居前。

财经事件回顾

2014 年 4 月，规模以上工业增加值增长 6.7%，比上月加快 2.2 个百分点；社会消费品零售总额增长 2.3%；服务业生产指数同比增长 3.5%；城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.2 个百分点。1-4 月份，固定资产投资增长 4.2%；房地产开发投资下降 9.8%。

央行宣布下调住房贷款最低首付比例 5 个百分点，首套房贷最低首付降至 15%，二套房最低首付降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率 0.25 个百分点。同时，央行拟设立保障性住房再贷款，规模 3000 亿元，可带动银行贷款 5000 亿元。

市场展望

本周市场最大的看点就是房地产产业链的崛起。地产产业链在市场开始传播地方政府收储后开始表现，到了周五央行降低首付政策推出后达到了高潮。尽管各方对政策的解读褒贬不一，但我们需要看到的是政策推出就比不推出好。政策推出后，地产相关产业链边际向好的格局已经确立，能不能再回巅峰需要时间去检验，但继续拿着过去的数据来说明政策不会起太大的作用就很明显是不在场内交易的“分析家”的行为了。

现阶段我们的经济在转型过程中遇到了一些困难，决策层的政策也在根据当前的情况进行积极的调整。对于我们投资者来说需要做的还是要认真分析各个行业的边际变化，按照“存量思维”打底，积极寻找新的增量的思路进行布局。地产新政推出后，产业链上各个环节的受益顺序和程度是现在我们最需要认真分析的东西，而不是人云亦云的去辩论政策的推出能否彻底扭转当期的困局。

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	-0.02%	6.02%
深证成指	-0.22%	1.94%
中小 100	0.26%	-0.79%
创业板指	-0.70%	-1.40%
上证 50	0.62%	8.51%
沪深 300	0.32%	7.19%
中证 500	-0.79%	1.15%
恒生指数	3.11%	14.70%
恒生国企指数	3.21%	20.22%

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)	12.65%	银行(申万)	21.00%
2	建筑材料(申万)	5.03%	家用电器(申万)	20.37%
3	建筑装饰(申万)	3.00%	有色金属(申万)	14.73%
4	银行(申万)	2.94%	煤炭(申万)	13.69%
5	轻工制造(申万)	2.76%	石油石化(申万)	11.46%

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	家用电器(申万)	-2.36%	计算机(申万)	-16.33%
2	医药生物(申万)	-2.12%	综合(申万)	-15.32%
3	煤炭(申万)	-2.10%	电子(申万)	-11.22%
4	汽车(申万)	-1.76%	医药生物(申万)	-9.40%
5	电力设备(申万)	-1.68%	社会服务(申万)	-9.27%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8461.01
陆股通日均成交 (周)	996.94
陆股通日均净买入 (周)	17.52
陆股通累计净买入	18561.50
融资融券余额	15372.16
香港大市日均成交	574.76
港股通日均成交 (周)	37.24
港股通日均净买入 (周)	31333.98
港股通累计净买入	1349.05

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3279	1.53
Shibor 隔夜	1.7190	-0.50
Shibor 一周	1.8080	-4.20
R001	1.7519	1.55
R007	1.8040	-5.55
DR001	1.7106	-1.62
DR007	1.8078	-4.42

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	1250	0	100	1250	0	20

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.20 5月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

2.2 海外方面

05.22 EIA 原油库存周报；

05.23 美联储公布5月货币政策会议纪要