

## 业绩空窗期，市场靠政策预期驱动

### -东源嘉盈周策略（2024 年第二十二周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

本周的市场可以分成两个阶段，周一至周三在地产及光伏产业链的支撑下各个指数较为稳定，而周四和周五投资者风险偏好下降，资金再次轮动至前期的红利股及出口概念股，各主要指数大幅调整。全周上证综指跌 2.07%，深证成指跌 2.93%，中小 100 跌 2.72%，创业板指跌 2.49%。两市日均成交 8475.20 亿元，上一周为 8461.01 亿元，市场总体活跃度维持在低位。行业方面煤炭、公用事业、农林牧渔上涨，轻工制造、房地产、综合、建筑材料跌幅居前，超过 4%。概念股方面煤炭、光伏、银行概念上涨，摩托车、存储器、光刻机概念跌幅居前。

##### 财经事件回顾

2024 年 5 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均维持不变。尽管短期内政策利率持稳，但各方均预期在存款降息等条件下，后续 LPR 报价仍有一定的下降空间。

#### 市场展望

本周地产产业链开始调整，部分观点认为地产产业链行情已经结束，但我们认为这是正常的市场现象。在地产新政正式出台之前，各路资金已经开始陆续布局，经过了几天的大幅上涨后，获利资金出逃是正常现象，这并不会影响产业链上各环节股票的后续表现。资金推动后地产产业链股票将进入更为长期的业绩推动期。

本周五市场开始炒作“电力体制改革”概念，尽管相关股票还是之前的一些常客，但在更强的政策预期下，预计本轮炒作的持续期可能更长。现阶段是 A 股的业绩空窗期，到中报披露还有近三个月的时间。这段时间内如果没有明显的长期主线，市场将呈现出快速轮动的态势，而政策预期将是影响市场变动的最大力量。叠加 7 月即将召开的二十届三中全会，市场对后续的政策推出力度和强度仍然有很大的期待。

## 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	-2.07%	3.83%
深证成指	-2.93%	-1.05%
中小 100	-2.72%	-3.49%
创业板指	-2.49%	-3.85%
上证 50	-1.97%	6.37%
沪深 300	-2.08%	4.97%
中证 500	-3.25%	-2.13%
恒生指数	-4.83%	9.16%
恒生国企指数	-4.75%	14.51%

#### 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	煤炭(申万)	2.19%	银行(申万)	20.15%
2	公用事业(申万)	1.59%	家用电器(申万)	16.54%
3	农林牧渔(申万)	0.57%	煤炭(申万)	16.17%
4	银行(申万)	-0.70%	有色金属(申万)	10.48%
5	石油石化(申万)	-1.06%	公用事业(申万)	10.45%

#### 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	轻工制造(申万)	-5.71%	计算机(申万)	-19.82%
2	房地产(申万)	-5.26%	综合(申万)	-18.92%
3	综合(申万)	-4.25%	电子(申万)	-14.31%
4	建筑材料(申万)	-4.21%	社会服务(申万)	-12.88%
5	汽车(申万)	-4.19%	医药生物(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	8475.20
陆股通日均成交 (周)	1190.04
陆股通日均净买入 (周)	1.67
陆股通累计净买入	18569.85
融资融券余额	15368.29
香港大市日均成交	1380.71
港股通日均成交 (周)	552.99
港股通日均净买入 (周)	21.28
港股通累计净买入	31440.41

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.3174	-1.05
Shibor 隔夜	1.7660	4.70
Shibor 一周	1.8180	1.00
R001	1.8056	5.37
R007	1.8229	1.89
DR001	1.7712	6.06
DR007	1.8237	1.59

## 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	700	120	1250	0	680

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

05.27 4月工业企业利润：累计同比；

05.31 5月官方制造业 PMI；

### 2.2 海外方面

05.29 EIA 原油库存周报；