

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；