

又一个 2023? -东源嘉盈周策略（2024 年第二十三周）

本周回顾

市场回顾:

本周市场完全靠政策驱动。受“大基金三期”成立及“新一轮供给侧改革”消息影响，相关行业走势较好，而政策热度已过的地产产业链则出现了较大幅度的调整。全周上证综指跌 0.07%，深证成指跌 0.64%，中小 100 涨 0.17%，创业板指跌 0.74%。两市日均成交 7326.34 亿元，上一周为 8475.20 亿元，市场总体活跃度大幅下降。行业方面电子、国防军工、煤炭涨幅居前，超过 2%，房地产、建筑材料、综合、农林牧渔跌幅居前，超过 3%。概念股半导体、汽车、人形机器人概念涨幅居前，超过 3%，消费建材、房地产、CPO 概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2024 年 4 月，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5% 转为增长 4.0%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20946.9 亿元，同比增长 4.3%，增速与 1-3 月份持平，继续保持平稳增长。

2024 年 5 月，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5%、51.1% 和 51%，比上月下降 0.9、0.1 和 0.7 个百分点，企业生产经营活动保持恢复发展态势。

市场展望

在上周的策略中我们指出由于现阶段正处于业绩空窗期和政策推出高频期，市场将主要由政策推动，而本周的市场表现证明了我们观点的正确性。不论是“大基金三期”的成立还是《2024-2025 年节能降碳行动方案》的推出都给市场带来了一定的影响，但二者还是有一定的区别。“大基金三期”中的国有商业银行参与投资超出市场预期，因此半导体板块持续性较好，但“新一轮供给侧改革”并没有超出市场预期，相关行业股票大多经历了一日游行情。

截止前 5 月份，投资者的宏观经济体感和 2023 年有了一定的相似性，都是从年初的充满信心到年中的略感无力，那么后面的市场走势会不会也和 2023 年一样呢？我们认为可能性不大。2023 年是经济及生活正常化的第一年，决策层可能高估了整个宏观经济的韧性，导致其政策推出的速度及力度都不及市场预期，而这也是市场在 2023 年下半年走势较差的最重要原因。但今年却不同，政策推出的力度和速度都是略超市预期的，而市场也给予了



很好的反馈。因此，尽管今年没有去年 AIGC 这样引领市场的上涨方向，但决策层对宏观经济的关注程度明显强于去年，下半年市场的表现仍然是值得期待的。

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	-0.07%	3.76%
深证成指	-0.64%	-1.68%
中小 100	0.17%	-3.33%
创业板指	-0.74%	-4.56%
上证 50	-0.49%	5.85%
沪深 300	-0.60%	4.34%
中证 500	-0.09%	-2.22%
恒生指数	-2.84%	6.06%
恒生国企指数	-3.22%	10.82%

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	电子(申万)	2.84%	银行(申万)	19.41%
2	国防军工(申万)	2.43%	煤炭(申万)	18.53%
3	煤炭(申万)	2.03%	家用电器(申万)	14.85%
4	汽车(申万)	1.71%	公用事业(申万)	10.96%
5	公用事业(申万)	0.45%	有色金属(申万)	10.84%

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	房地产(申万)	-4.72%	综合(申万)	-21.82%
2	建筑材料(申万)	-4.62%	计算机(申万)	-19.56%
3	综合(申万)	-3.58%	商贸零售(申万)	-13.97%
4	农林牧渔(申万)	-3.10%	传媒(申万)	-13.89%
5	轻工制造(申万)	-2.80%	医药生物(申万)	-13.60%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7326.34
陆股通日均成交 (周)	1136.35
陆股通日均净买入 (周)	-11.32
陆股通累计净买入	18513.25
融资融券余额	15284.69
香港大市日均成交	1314.14
港股通日均成交 (周)	431.33
港股通日均净买入 (周)	59.34
港股通累计净买入	31737.13

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2978	-1.96
Shibor 隔夜	1.8050	3.90
Shibor 一周	1.8510	3.30
R001	1.8591	5.35
R007	1.8655	4.26
DR001	1.8137	4.25
DR007	1.8675	4.38

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	
6140	0	0	100	0	0	6040



2. 财经日历

2.1 国内方面

06.03 5月财新制造业 PMI;

06.07 5月进出口金额: 当月同比;

2.2 海外方面

06.05 EIA 原油库存周报;