

在不确定的市场环境中寻找确定性

-东源嘉盈周策略（2024 年第二十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走出来春节前的感觉，投资者风险偏好显著降低，有退市风险的微盘股大幅向下，而业绩相对稳定股票则重回涨势。全周上证综指跌 1.15%，深证成指跌 1.16%，中小 100 跌 0.50%，创业板指跌 1.33%。两市日均成交 7655.39 亿元，上一周为 7326.34 亿元，市场总体活跃度维持在低位。行业方面公用事业、交通运输上涨，综合、轻工制造、社会服务、环保跌幅居前，超过 5%。概念股方面海运、半导体、黄金概念涨幅居前，休闲用品、ChatGPT、网络游戏概念跌幅居前，超过 7%。

财经事件回顾

2024 年 5 月，我国出口（以美元计价）同比增 7.6%，前值增 1.5%；进口增 1.8%，前值增 8.4%；贸易顺差 826.2 亿美元，前值 723.5 亿美元。前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 2.46 万亿美元，增长 2.8%，其中，出口 1.4 万亿美元，增长 2.7%；进口 1.06 万亿美元，增长 2.9%；贸易顺差 3372 亿美元，扩大 1.8%。

市场展望

在上次的周策略中我们讨论了市场会不会重回 2023，我们当时的结论是不会。上周的市场的走势确实没有重回 2023，但却走出来春节前的感觉。尽管这次微盘股的下跌是因为“退市危险”，和春节前的“流动性危机”有很大的不同，但在不确定的市场环境中大家选择逃离微盘股的动作还是一致的。

那怎么在现在这种高度不确定性的市场环境中寻找确定性呢？我们之前讨论过这个问题，结论是要把握两个方面：业绩的确定性和政策的确定性。业绩的确定性主要把握红利股和业绩确定增长的行业，政策的确定性则是紧跟“低空经济”和“大规模设备更新”这两个政府主推的政策方向。今天我们就这一问题做一些扩展。“国九条”颁布之后，面临退市的股票一下子就多了起来，A 股现在有 5000 多只股票，有一些公司就是更适合退出这个市场，将融资机会留给真正需要资金的更有前途的企业。而这些公司在退市之前会有私有化的可能，那么私有化在什么时候展开呢，肯定是股价特别低的时候，而这个潜在的危险也是投资者需要去注意的。因此，我们认为不去触碰我们覆盖不到的股票也是现阶段寻找确定性的一个很重要的方面。

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	-1.15%	2.57%
深证成指	-1.16%	-2.82%
中小 100	-0.50%	-3.81%
创业板指	-1.33%	-5.83%
上证 50	-0.20%	5.64%
沪深 300	-0.16%	4.17%
中证 500	-1.88%	-4.06%
恒生指数	1.59%	7.74%
恒生国企指数	1.84%	12.86%

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	公用事业(申万)	2.82%	煤炭(申万)	18.30%
2	交通运输(申万)	1.09%	银行(申万)	17.99%
3	煤炭(申万)	-0.19%	家用电器(申万)	14.39%
4	家用电器(申万)	-0.39%	公用事业(申万)	14.08%
5	电子(申万)	-0.46%	交通运输(申万)	9.24%

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	综合(申万)	-7.41%	综合(申万)	-27.62%
2	轻工制造(申万)	-5.76%	计算机(申万)	-23.49%
3	社会服务(申万)	-5.65%	社会服务(申万)	-18.00%
4	环保(申万)	-5.18%	传媒(申万)	-17.98%
5	计算机(申万)	-4.89%	商贸零售(申万)	-16.10%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7655.39
陆股通日均成交 (周)	1214.71
陆股通日均净买入 (周)	10.61
陆股通累计净买入	18566.29
融资融券余额	15118.05
香港大市日均成交	1223.69
港股通日均成交 (周)	427.81
港股通日均净买入 (周)	54.47
港股通累计净买入	32009.49

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2824	-1.54
Shibor 隔夜	1.7190	-8.60
Shibor 一周	1.7510	-10.00
R001	1.7731	-8.60
R007	1.8304	-3.51
DR001	1.7266	-8.71
DR007	1.7718	-9.57

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	6140	0	0	-6040

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.12 5月CPI、PPI同比；

06.13 5月M0、M1、M2同比；5月社会融资规模：当月值；
5月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

06.12 EIA原油库存周报；5月美国CPI：环比：季调；

06.13 美联储6月议息会议决议；