

存量博弈-东源嘉盈周策略（2024 年第二十六周）

本周回顾

市场回顾：

上周上证指数再次跌破 3000 点后，本周初各主要指数走势依然很差。随着周三到周五科技股和红利股的轮动式表现，市场逐渐趋于稳定，但存量博弈愈发严重。全周上证综指跌 1.03%，深证成指跌 2.38%，中小 100 跌 1.53%，创业板指跌 4.13%。两市日均成交 6633.31 亿元，上一周为 7074.54 亿元，市场总体活跃度再度下降了一个较大的台阶。行业方面银行、公用事业涨幅居前，超过 1%；房地产、电力设备、商贸零售、非银金融跌幅居前，超过 3.5%。概念股方面石油天然气、消费电子代工、银行概念涨幅居前；摩托车、炒股软件、半导体设备概念跌幅居前，超过 8%。

财经事件回顾

2024 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 27543.8 亿元，同比增长 3.4%。5 月单月，规模以上工业企业实现利润同比增长 0.7%。

2024 年 6 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。

市场展望

在上周的策略中我们用“垃圾时间”来形容现阶段的市场，而本周市场的表现和上周比并没有什么好转。尽管科技股和红利股在周三和周五轮番表现，但市场现在的存量博弈太过严重，一个方向的上涨是以另一个方向的下跌为代价，在这样反复的消耗中，市场上的活跃资金会越来越来少，以至于本周市场的日均成交额已经降到了 6600 亿的水平。

本周五收盘后，上半年的行情正式结束。经历了年初的剧烈波动后，市场在 3 月份逐渐趋于稳定。和去年行情比较类似的是市场在 5 月下旬开始开启了较为明显的调整。去年市场尚有 AI 和“中特估”的双轮驱动，而今年却只剩下了了红利股这根独苗，其他方向的上涨基本都是以短期内红利股的下跌作为代价的。我们认为造成这种存量博弈现象的最重要原因就是投资者对未来经济走势不确定的担忧。投资者希望决策层出台的政策在投资端和消费端发力，而决策层的思考的重点却在生产端，核心技术及供应链的稳定程度可能是其现阶段最关注的事情。在刺激政策力度不足的情况下，宏观经济走势只能是保持稳定，具体来看就是没有利润增速特别领先的行业出现，而这也是我们之前一直强调的投资者无法形成合力的最重要原因。

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	-1.03%	-0.25%
深证成指	-2.38%	-7.10%
中小 100	-1.53%	-5.86%
创业板指	-4.13%	-10.99%
上证 50	-0.17%	2.95%
沪深 300	-0.97%	0.89%
中证 500	-3.13%	-8.96%
恒生指数	-1.72%	3.94%
恒生国企指数	-1.68%	9.77%

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	银行(申万)	1.98%	银行(申万)	17.02%
2	公用事业(申万)	1.00%	煤炭(申万)	11.96%
3	石油石化(申万)	0.93%	公用事业(申万)	11.76%
4	国防军工(申万)	-0.45%	家用电器(申万)	8.48%
5	传媒(申万)	-0.96%	石油石化(申万)	7.90%

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)	-4.75%	综合(申万)	-33.34%
2	电力设备(申万)	-3.62%	计算机(申万)	-24.88%
3	商贸零售(申万)	-3.55%	商贸零售(申万)	-24.59%
4	非银金融(申万)	-3.51%	社会服务(申万)	-24.05%
5	医药生物(申万)	-3.48%	传媒(申万)	-21.33%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6633.31
陆股通日均成交 (周)	1083.46
陆股通日均净买入 (周)	-23.52
陆股通累计净买入	18068.79
融资融券余额	24858.96
香港大市日均成交	976.96
港股通日均成交 (周)	342.26
港股通日均净买入 (周)	18.67
港股通累计净买入	32613.59

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2023	-5.55
Shibor 隔夜	1.8890	-7.10
Shibor 一周	2.0990	16.00
R001	2.3465	31.73
R007	2.4492	40.72
DR001	1.9146	-4.18
DR007	2.1664	21.87

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	
7500	0	0	3980	00	0	3520

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.01 6月财新制造业 PMI;

07.03 6月财新服务业 PMI;经营活动指数

2.2 海外方面

07.03 EIA 原油库存周报;

07.04 7月美联储货币政策会议纪要;