

如何判断行情的级别-东源嘉盈周策略（2024 年第二十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场处于非典型状态，整体看走势较为平稳，重要会议召开期间场外资金的介入及其对投资者心理的影响会共同作用市场。全周上证综指涨 0.37%，深证成指涨 0.56%，中小 100 涨 0.62%，创业板指涨 2.49%。两市日均成交 6520.01 亿元，上一周为 6915.86 亿元，市场总体活跃度有所下降，未有一天均成交均超过 7000 亿元。行业方面农林牧渔、食品饮料、国防军工涨幅居前，超过 2%；轻工制造、通信、纺织服装跌幅居前，超过 2%。概念股方面半导体、酒类、券商概念涨幅居前，超过 3%；通信设备、汽车零部件、电子元器件戏概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2024 年上半年我国 GDP 同比增长 5%，其中一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%。上半年，固定资产投资同比增长 3.9%，房地产开发投资下降 10.1%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 2%，1-6 月同比增长 3.7%；规模以上工业增加值增长 5.3%，1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。6 月城镇调查失业率为 5%。

市场展望

本周因为重要会议的召开，市场走势并不是正常交易日会有状态。场外资金的介入时机及其对投资者带来的影响会共同作用市场。这个作用机制会比较复杂，投资者在大盘低开时候可能会提前买入等待场外资金将股价拉高，也有可能会有部分持股的投资者在场外资金介入的时候逢高卖出。

本周这种市场走势毕竟不是常态，如何看待未来一段时间的行情趋势才是我们现在最应该思考的事情。在上周的策略中我们提到了半导体和消费电子这两个方向的业绩有好转的迹象，经过周末更多行业内公司的业绩快报可以看出这种好转确实是行业性的，而不是个别现象。现在的问题是，如果业绩好转被证实，而行业的内的股票均有了一定的涨幅，该怎么来判断这波行情的级别呢。我们认为，对于这些典型的“国际市场周期股”，“国内市场成长股”，我们仍要在国际市场的大背景下来研究。除去 AI 这个新增需要较为确定外，并未有新的终端产品来拉升整个消费电子和半导体产业链，因此，这波行情持续性大概率比不上 2019 和 2020 年。根据第二季度业绩去外推一个滚动的全年业绩，再结合一个相对合理的估值应该就可以大致计算出这波行情核心标的的目标价位。

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	0.37%	0.25%
深证成指	0.56%	-6.52%
中小 100	0.62%	-4.53%
创业板指	2.49%	-8.77%
上证 50	1.83%	5.62%
沪深 300	1.92%	3.14%
中证 500	-0.96%	-10.26%
恒生指数	-4.79%	2.17%
恒生国企指数	-5.63%	6.87%

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	农林牧渔(申万)	3.70%	银行(申万)	18.26%
2	食品饮料(申万)	3.33%	公用事业(申万)	12.52%
3	国防军工(申万)	2.70%	石油石化(申万)	5.50%
4	非银金融(申万)	2.56%	家用电器(申万)	4.89%
5	电力设备(申万)	1.55%	煤炭(申万)	3.83%

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)	-3.36%	综合(申万)	-31.69%
2	通信(申万)	-3.30%	计算机(申万)	-27.07%
3	纺织服饰(申万)	-2.95%	社会服务(申万)	-24.84%
4	有色金属(申万)	-2.93%	传媒(申万)	-24.26%
5	基础化工(申万)	-2.50%	轻工制造(申万)	-23.91%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6520.01
陆股通日均成交 (周)	1110.55
陆股通日均净买入 (周)	-38.65
陆股通累计净买入	17895.16
融资融券余额	14448.10
香港大市日均成交	959.77
港股通日均成交 (周)	338.21
港股通日均净买入 (周)	38.40
港股通累计净买入	32987.86

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2593	0.25
Shibor 隔夜	1.8550	18.70
Shibor 一周	1.8550	5.40
R001	1.9126	19.20
R007	1.9008	6.62
DR001	1.8646	18.88
DR007	1.8682	6.35

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	
11830	1000	700	100	1030	0	12400

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.22 7月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

07.27 6月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

07.24 EIA 原油库存周报；