

是调整还是结束-东源嘉盈周策略（2024 年第三十周）

本周回顾

市场回顾：

重要会议介绍后本周市场大幅调整，尤其是上证指数，直到周五尾盘勉强翻红才避免了五连阴的局面。此外本周值得注意的是前期一直坚挺的红利股核心标的也出现了较大幅度的回撤。全周上证综指跌 3.07%，深证成指跌 3.44%，中小 100 跌 3.46%，创业板指跌 3.82%。本周两市日均成交 6281.26 亿元，上一周为 6520.01 亿元，市场总体活跃度继续下降，尤其是周四更是低于 6000 亿元。行业方面仅国防军工和环保上涨，其余申万一级行业全部下跌，有色金属、食品饮料、电子跌幅居前，超过 5%。概念股方面航天军工、券商、5G/6G 概念涨幅居前，超过 1%；黄金、半导体、CPO 概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2024 年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%。其中采矿业实现利润总额 6156.3 亿元，同比下降 10.8%；制造业实现利润总额 24985.1 亿元，增长 5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3968.8 亿元，增长 23.1%。

市场展望

本周市场的调整远预期，前期一直坚挺的红利股核心标的更是出现了较大幅度的回撤。与此同时，美国股市的核心标的 Magnificent Seven 也同时出现了调整，A 股和美股别样的共振不禁会让投资者有个疑问，这波行情只是简单的调整还是趋势的结束。

要回答这个问题我们就需要知道这两个市场分别都在交易什么。我们认为美股那边可能是对未来科技趋势的押注，而 A 股这边的投资者则是对目前较为弱勢的宏观经济局面和结构转型期阵痛的勉强应对。按这个思路去思考的话，美股 Magnificent Seven 走势是不是结束我们不好判断，毕竟未来很难看清，尤其是科技的发展方向，但 A 股的红利股趋势肯定是没有结束的。在前两周的策略里我们就讨论了市场风格是否发生转换，当时我们的结论也是没必要将红利和成长完全对立起来，二者并不是不能共存。既然是勉强应对，那么我们仍然还是要以“存量思维”的红利股作为基础，并积极寻找“增量思维”下的业绩好转股票（可能是政策驱动，也可能是行业周期自身的好转）。在宏观经济增速整体下台阶的当下，业绩高增长的行业势必不会太多，我们也应该放弃完全将成长和红利二者的作为对立面的态度，均衡的配置我们的资产。

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	-3.07%	-2.82%
深证成指	-3.44%	-9.74%
中小 100	-3.46%	-7.83%
创业板指	-3.82%	-12.26%
上证 50	-4.13%	1.25%
沪深 300	-3.67%	-0.64%
中证 500	-2.78%	-12.76%
恒生指数	-2.28%	-0.15%
恒生国企指数	-2.50%	4.20%

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	国防军工(申万)	1.43%	银行(申万)	14.45%
2	环保(申万)	0.87%	公用事业(申万)	11.97%
3	电力设备(申万)	-0.28%	家用电器(申万)	4.27%
4	公用事业(申万)	-0.48%	交通运输(申万)	1.85%
5	交通运输(申万)	-0.57%	石油石化(申万)	1.34%

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	有色金属(申万)	-7.08%	综合(申万)	-33.05%
2	食品饮料(申万)	-6.34%	计算机(申万)	-28.29%
3	电子(申万)	-5.29%	社会服务(申万)	-26.82%
4	农林牧渔(申万)	-4.44%	轻工制造(申万)	-26.05%
5	医药生物(申万)	-4.02%	传媒(申万)	-25.48%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6281.26
陆股通日均成交 (周)	1074.57
陆股通日均净买入 (周)	-22.83
陆股通累计净买入	17780.99
融资融券余额	14332.41
香港大市日均成交	953.10
港股通日均成交 (周)	327.89
港股通日均净买入 (周)	15.65
港股通累计净买入	33066.09

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1856	-7.37
Shibor 隔夜	1.6890	-16.60
Shibor 一周	1.9130	5.80
R001	1.7609	-15.17
R007	1.9754	7.46
DR001	1.6995	-16.51
DR007	1.9197	5.15

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	
9847.5	2000	700	11830	0	700	-682.5

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.31 7月官方制造业 PMI;

08.01 7月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

07.31 EIA 原油库存周报;

08.01 美国 7月 Markit 制造业 PMI;