

为何市场对政策不买账-东源嘉盈周策略（2024 年五十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场波动幅度较大。周一收盘政治局会议传递出的信息较为积极，海外市场率先表现，但 A 股投资者经过一晚上的酝酿后却选择了另一种方式去应对。周二的高开低走让我们意识到，市场对政策是不买账的，周五更是将这个态度演绎到了极致。全周上证综指涨 0.36%，深证成指跌 0.73%，创业板指跌 1.40%，北证 50 跌 5.73%，全市场日均成交 19094.48 亿元，前一周为 16906.43 亿元，市场整体继续热度回升。行业方面商贸零售、纺织服装、传媒、社会服务涨幅居前，超过 4%，非银金融、电力设备跌幅居前，超过 2%。概念股方面休闲用品、中文语料库、餐饮旅游概念涨幅居前，超过 5%，炒股软件、半导体设备、锂电池概念跌幅居前。

财经事件回顾

2024 年 11 月末，M2 余额同比增长 7.1%，M1 余额同比下降 3.7%。2024 年 1-11 月，人民币贷款增加 17.1 万亿元；社会融资规模增量累计为 29.4 万亿元，比上年同期少 4.24 万亿元。据央行初步统计，11 月新发放企业贷款加权平均利率 3.45%，新发放个人住房贷款利率为 3.08%，均处于历史低位。

市场展望

本周的两个重要会议一直是投资者期待的，如果从会议通稿的表述来看未来推出的政策将会是较为积极的，海外市场一开始也给出了较好的回应，但从全周的市场走势看，投资者本次并没有买单，周五的下跌更是将这种态度演绎到了极致。

为什么本次投资者没有选择为政策买单呢？我们认为主要还是和本轮行情的投资者结构有关。正如我们之前策略中提到的，本轮行情主动管理型机构是缺位的，ETF 和散户才是行情的主力。ETF 负责稳住整个市场，而散户负责用主题投资来活跃市场。散户占据一定的市场话语权后，其对政策的激进程度是较为挑剔的，他们需要在短时间内兑现利润，而满足这个条件只能是较大的政策力度，因此，我们看到 924 和 926 后市场的疯狂。但这 926 之后，政策的表述给散户的刺激就不如之前那么大，散户不在买账也就会是必然。

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	-0.36%	14.02%
深证成指	-0.73%	12.48%
创业板指	-1.40%	18.18%
北证 50	-5.73%	12.62%
上证 50	-1.03%	13.41%
沪深 300	-1.01%	14.63%
中证 500	0.15%	10.30%
恒生指数	0.53%	17.15%
恒生国企指数	0.70%	24.58%

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	商贸零售(申万)	6.17%	非银金融(申万)	35.28%
2	纺织服装(申万)	4.23%	银行(申万)	28.24%
3	传媒(申万)	4.11%	通信(申万)	28.23%
4	社会服务(申万)	4.09%	家用电器(申万)	27.01%
5	轻工制造(申万)	3.61%	商贸零售(申万)	24.69%

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	非银金融(申万)	-2.29%	医药生物(申万)	-8.68%
2	电力设备(申万)	-2.15%	农林牧渔(申万)	-5.34%
3	房地产(申万)	-1.85%	食品饮料(申万)	-4.84%
4	计算机(申万)	-1.25%	美容护理(申万)	-0.32%
5	环保(申万)	-1.22%	基础化工(申万)	0.78%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	19094.48
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	18891.39
香港大市日均成交	1823.84
港股通日均成交 (周)	801.07
港股通日均净买入 (周)	42.23
港股通累计净买入	36417.41

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7767	-17.43
Shibor 隔夜	1.4040	-7.40
Shibor 一周	1.7580	7.20
R001	1.6327	-1.49
R007	1.9103	6.87
DR001	1.4161	-7.73
DR007	1.6887	2.61

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	
5385	0	0	3541	0	0	1844

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.16 11月工业增加值：当月同比；11月固定资产投资：累计同比；

11月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

12.18 EIA 原油库存周报；

12.19 12月美联储利率决议；