

整体低迷，主题活跃-东源嘉盈周策略（2024年五十二周）

本周回顾

市场回顾：

经历了上周的大幅波动后，本周市场震荡幅度缩小，整体表现较为低迷，但以“豆包大模型”为代表的主题投资却表现活跃。全周上证综指跌 0.70%，深证成指跌 0.62%，创业板指跌 1.15%，北证 50 跌 3.90%，全市场日均成交 15059.79 亿元，前一周为 19094.48 亿元，市场整体活跃度有所下降。行业方面通信、电子、银行上涨，轻工制造、房地产、建筑材料跌幅居前，超过 4%。概念股方面 CPO、芯片、虚拟现实概念涨幅居前，超过 5%，休闲用品、餐饮旅游、网络游戏概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2024 年 11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，社会消费品零售总额增长 3.0%，全国服务业生产指数增长 6.1%。2024 年 1-11 月，全国固定资产投资同比增长 3.3%，其中房地产开发投资下降 10.4%。

市场展望

本周市场呈现出整体低迷，但主题投资活跃的状态。在上周的大幅波动后，投资者风险偏好降低，因此本周市场的低迷是可以理解的。主题投资活跃则是因为目前投资者对后续刺激政策的预期仍在，市场活跃度仍处于高位，活跃资金总要找一个好的方向，本周来看，“豆包大模型”产业链就是最好的方向。

接近年底，市场上开始流行布局跨年行情（春季躁动）的说法。我们认为相对于阶段性布局，可能更要以长期视角来看待本轮行情。本次政策转向是决策层近年来思路的一个重大转变，未来仍将会有更多的增量刺激政策推出。美股多年的数据显示，对于长期投资者来说，估值（一个好的买入价格）是要比公司的成长性更重要的。而现在众多的低估值高股息率的央国企标的就处在一个好的价格区间内，长期持有必然会会战胜众多券商、机构口中的“科技股”。

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	-0.70%	13.21%
深证成指	-0.62%	11.78%
创业板指	-1.15%	16.83%
北证 50	-3.90%	8.23%
上证 50	0.40%	13.85%
沪深 300	-0.14%	14.47%
中证 500	-1.19%	8.99%
恒生指数	-1.25%	15.68%
恒生国企指数	-0.59%	23.84%

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	通信(申万)	4.27%	通信(申万)	33.71%
2	电子(申万)	3.55%	非银金融(申万)	32.93%
3	银行(申万)	0.81%	银行(申万)	29.27%
4	计算机(申万)	-0.05%	家用电器(申万)	25.97%
5	公用事业(申万)	-0.50%	电子(申万)	24.38%

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)	-5.01%	医药生物(申万)	-10.62%
2	房地产(申万)	-4.83%	农林牧渔(申万)	-8.80%
3	建筑材料(申万)	-4.70%	食品饮料(申万)	-7.00%
4	商贸零售(申万)	-4.56%	美容护理(申万)	-3.06%
5	社会服务(申万)	-4.33%	建筑材料(申万)	-2.78%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	15059.79
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	18770.85
香港大市日均成交	1389.86
港股通日均成交 (周)	635.38
港股通日均净买入 (周)	51.78
港股通累计净买入	36676.30

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7118	-6.49
Shibor 隔夜	1.4140	1.00
Shibor 一周	1.6200	-13.80
R001	1.5413	-9.14
R007	1.7526	-15.77
DR001	1.4153	-0.08
DR007	1.5713	-11.74

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	
16783	0	0	5385	14500	1200	-4302

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.27 11月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

12.25 EIA 原油库存周报；