

## 放平心态，备战 2025-东源嘉盈周策略（2024 年最后一周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场总体平稳，但结构上却大幅分化。红利股表现较好使得指数整体上涨，但微盘股却在“退市”威胁下出现了较大的调整。全周上证综指涨 0.95%，深证成指涨 0.13%，创业板指跌 0.22%，北证 50 跌 6.62%，全市场日均成交 13651.94 亿元，前一周为 15059.79 亿元，市场整体活跃度在缺少南向资金的情况下有所下降。行业方面银行、石油石化、公用事业、交通运输涨幅居前，超过 1%，传媒、社会服务、计算机跌幅居前，超过 4%。概念股方面银行、石油天然气、海运概念涨幅居前，超过 3%，ChatGPT、网络游戏、脑机接口概念跌幅居前，超过 6%。

#### 财经事件回顾

2024 年 1—11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 66674.8 亿元，同比下降 4.7%。11 月单月，规模以上工业企业利润同比下降 7.3%，降幅较 10 月的 10%有所收窄，较 9 月的 27.1%大幅收窄，9 月末的刺激政策起到了一定的作用。

### 市场展望

在上周的策略中我们提到了要以更长远的视角来布局本轮行情，重视低估值高股息率的股票，本周的极度分化的市场表现印证了我们的观点。综合全年来看，尽管有个别时间段出现了一定的回调，但低估值高股息率股票一直表现优秀，在涨幅前五名的行业中独占两席。即使是在市场表现不佳的去年，考虑到股息率在内的综合收益率，高股息类股票仍然能够取得正收益。

下周为跨年度的一周，而 2024 年度也就只剩最后两个交易日，上证指数也最终还是避免了年线 3 连阴（历史上上证指数从未出现过年线 3 连阴）。因此从长期看，上证指数并不是无可救药的指数，只是较大的波动使投资者很难从头到尾的持有它们的仓位，自以为能掌握波段而最终使得其投资收益不佳。我们预计在美国总统就职典礼之前市场的风险偏好不会太高，因此放平心态可能才是春节前这段时间投资中最重要的事情。

## 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   | 0.95%  | 14.29%  |
| 深证成指   | 0.13%  | 11.92%  |
| 创业板指   | -0.22% | 16.58%  |
| 北证 50  | -6.62% | 1.07%   |
| 上证 50  | 2.01%  | 16.14%  |
| 沪深 300 | 1.36%  | 16.03%  |
| 中证 500 | -0.30% | 8.66%   |
| 恒生指数   | 1.87%  | 17.85%  |
| 恒生国企指数 | 2.26%  | 26.64%  |

#### 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)   | 3.84% | 银行(申万)   | 34.23% |
| 2  | 石油石化(申万) | 1.99% | 通信(申万)   | 34.23% |
| 3  | 公用事业(申万) | 1.19% | 非银金融(申万) | 34.07% |
| 4  | 交通运输(申万) | 1.17% | 家用电器(申万) | 27.14% |
| 5  | 家用电器(申万) | 0.93% | 银行(申万)   | 34.23% |

#### 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  | 传媒(申万)   | -7.22% | 医药生物(申万) | -12.33% |
| 2  | 社会服务(申万) | -5.43% | 农林牧渔(申万) | -9.09%  |
| 3  | 计算机(申万)  | -4.25% | 食品饮料(申万) | -7.21%  |
| 4  | 纺织服装(申万) | -3.85% | 美容护理(申万) | -5.93%  |
| 5  | 房地产(申万)  | -3.54% | 纺织服装(申万) | -4.73%  |

## 1.2 市场成交数据

| 市场           | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交     | 13651.94        |
| 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       | 18770.51        |
| 香港大市日均成交     | 1405.66         |
| 港股通日均成交 (周)  | 382.72          |
| 港股通日均净买入 (周) | 32.74           |
| 港股通累计净买入     | 36839.99        |

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债     | 1.6981 | -1.37     |
| Shibor 隔夜 | 1.3880 | -2.60     |
| Shibor 一周 | 1.7400 | 12.00     |
| R001      | 1.5106 | -3.07     |
| R007      | 2.1384 | 38.58     |
| DR001     | 1.3847 | -3.06     |
| DR007     | 1.8027 | 23.14     |

## 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 |       |
| 5801 | 3000 |    | 16783 |     |    | -7982 |



## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

12.31 12月官方制造业 PMI;

### 2.2 海外方面

01.01 EIA 原油库存周报;