

本周A股周报：

1 市场进入反弹阶段，前期强势的资源股引领反弹本周（2024年2月19日-2024年2月23日）为农历龙年春节后的第一个交易周，市场迎来五连涨，上证指数周内涨跌幅达到4.8%。如果考虑节前市场的连续反弹，上证指数较2月5日的低点上涨约14%，2024年年初至今涨幅已然回正。而结构上看，在本轮市场反弹的过程中，前期表现具备韧性的稳定型红利资产并不落后，本周表现在主要宽基指数涨幅排名依然靠前，其中能源相关资产则更具弹性，石油开采指数与煤炭指数分别上涨16.6%与17.4%，大幅领先于一般意义上的“高股息”资产；而从年初至今来看，煤炭、银行、石油石化等红利型资产表现依然领先，一定程度上打破了大量投资者“市场进入反弹，风格也将进行切换”的认知预期。

2 真正需要关注的是市场大跌以后，中长期主线行情的切换我们想强调的是，投资者常见的“在市场超跌反弹的时候，应当回避前期表现强势的品种，而去购买一些相对弱勢的板块”的认知，是建立在中长期各个板块与风格的基本面没有发生明显变化的市场环境之下。而一旦长期基本面发生变化以后，市场经历大跌也往往是中长期主线行情切换的时刻，典型例子便是2016年开始，曾经被市场所偏爱的小盘股开始被商誉减值等问题所困扰，难以跑赢大盘风格类资产，而当时并不是很受投资者欢迎的龙头白马在供给侧逐渐出清，需求改善后逐步在未来2-3年成为主流。而当下以“去金融化”为核心的基本面变化正在发生，市场本身也到了再次走出经验时刻，前段时间的大跌恰恰是为投资者提供了一次重新思考当下所处环境是否已然不同的机会。

全球资金市场周报：

【高盛：对冲基金以7个月来最快速度抛售科技股】

高盛在一份报告中表示，在连续六周买入科技股后，对冲基金上周以七个多月来最快的速度抛售科技股。在英伟达公布业绩后，该公司的交易部门表示，包括周四在内，该行业连续四个交易日出现净抛售。报告称，美国股市出现了五周以来最大规模的净卖出，主要受到宏观产品和个别股票的影响，资金流向表明投资者正在从科技、医疗保健和工业股票中撤离，而其他所有行业部门则出现了净买入。尽管最大的科技标杆股创下历史新高，但看涨-看跌倾斜率（投资者恐惧指标）并未出现反弹，实际上还在下降。

免责声明: 此报告只提供给阁下作参考用途, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司（「山证国际」）编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解, 分析, 预测, 推断和期望都是以这些可靠资料为基础, 只是代表观点的表达。山证国际, 其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断, 可随时更改而毋须另行通知。山证国际, 其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险, 若干投资可能不易变卖, 而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标, 财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告, 而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前, 应咨询专业意见。分析师声明主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明: 本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法; 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关关系; 该分析师及其连络人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员, 以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。山证国际的财务权益及商务关系披露: 1)山证国际资产管理有限公司及其关连公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数ETF的基金经理及参与交易商。 2)山证国际及其关连公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本档尚未经证监会审核。

