

迎接新的一年-东源嘉盈周策略（2023 年第一周）

本周回顾

市场回顾：

在经历了大幅下跌的一周后，2022 年最后一周市场有所企稳，随着第一批感染者陆续回到工作岗位，投资者对于疫情快速蔓延的恐惧已有很大改善。全周上证综指涨 1.42%，深证成指涨 1.53%，中小 100 涨 1.39%，创业板指涨 2.65%。两市日均成交 6324.98 亿元，上一周 6428.43 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面，国防军工、公用事业、美容护理涨幅居前，房地产、建筑材料、食品饮料跌幅居前。全年看，上证综指跌 15.13%，深证成指跌 25.85%，中小 100 跌 26.49%，创业板指跌 29.37%。行业方面，出煤炭和综合有 10% 以上的涨幅外，其余申万行业全部下跌，电子跌幅最大，超过 36%。

财经事件回顾

2022 年 12 月，我国经济景气水平总体有所回落。制造业采购经理指数（PMI）为 47%，环比下降 1 个百分点；非制造业商务活动指数为 41.6%，下降 5.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 42.6%，下降 4.5 个百分点。三项 PMI 指数均低于临界点，并创下年内最低点。

市场展望

2022 年市场大幅波动，尤其是第二季度，在 4 月大幅探底后，5-6 月出现了一波不错的反弹态势，让各主要指数回到了最近三年的中枢位置。全年来看，两次快速探底和反弹的走势让投资者的操作变得无比困难，其不友好的程度可能也仅次于 2018 年。

不论如何，饱受疫情和市场困扰的 2022 年已经过去，崭新的 2023 年已经到来。防疫政策的调整现在看来让经济生活经历了不小的冲击，但可以确信的是，冲击过后的正常生活很快就会到来。与此同时，在这疫情反复的三年内变得无比极端结构化的市场也会随着疫情影响的消散而恢复到一个正常的状态，而不是不参与泡沫的创造就无法很好盈利的状态。

对于 2023 年的市场我们充满希望。首先，尽管困难重重，但决策层抓好经济复苏工作的决心已经显现，各项政策也在稳步推出，数据的好转是迟早的事儿；其次，在经历了 2022 年的调整后，个别行业的泡沫已有所消散，即便再次调整，其他行业的崛起也会起到很好的抵消作用；最后，股市的表现势必会领先去经济数据的好转，在预期下半年经济情况好转的情况下，上半年市场可能会提前表现。而具体到投资方向上，我们认为“中国特色估值体系”会是贯穿 2023 年的主题，需要我们特别去重视。

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	1.42%	-15.13%
深证成指	1.53%	-25.85%
中小 100	1.39%	-26.49%
创业板指	2.65%	-29.37%
上证 50	0.74%	-19.52%
沪深 300	1.13%	-21.63%
中证 500	1.75%	-20.31%
恒生指数	0.96%	-15.46%
恒生国企指数	0.93%	-18.59%

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)	4.55%	煤炭(申万)	10.95%
2	公用事业(申万)	4.23%	综合(申万)	10.57%
3	美容护理(申万)	3.88%	社会服务(申万)	-2.23%
4	电力设备(申万)	3.81%	交通运输(申万)	-3.41%
5	环保(申万)	2.38%	美容护理(申万)	-6.74%

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	房地产(申万)	-2.76%	电子(申万)	-36.54%
2	建筑材料(申万)	-1.05%	建筑材料(申万)	-26.13%
3	食品饮料(申万)	-0.79%	传媒(申万)	-26.07%
4	家用电器(申万)	-0.68%	计算机(申万)	-25.47%
5	煤炭(申万)	-0.41%	电力设备(申万)	-25.43%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6324.98
陆股通日均成交 (周)	730.78
陆股通日均净买入 (周)	9.67
陆股通累计净买入	17245.97
融资融券余额	15484.59
香港大市日均成交	999.09
港股通日均成交 (周)	336.29
港股通净日均买入 (周)	26.89
港股通累计净买入	25710.81

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8436	0.21
Shibor 隔夜	1.9570	137.20
Shibor 一周	2.2230	53.60
R001	2.4153	161.08
R007	2.7880	83.67
DR001	2.0280	148.06
DR007	2.3619	84.70

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
10140	0	0	390	0	0	9750



2. 财经日历

2.1 国内方面

01.03 12月财新制造业PMI;

2.2 海外方面

01.04 EIA 原油库存周报;