

虎年收尾，布局兔年-东源嘉盈周策略（2023 年第三周）

本周回顾

市场回顾：

目前刺激政策的喊话属性较强，加之成交不如上周活跃，导致市场周二至周四走势纠结，但周一和周五的强势依旧让本周各主要指数保持上涨的态势。全周上证综指涨 1.19%，深证成指涨 2.06%，中小 100 涨 1.77%，创业板指涨 2.93%。两市日均成交 7369.97 亿元，上一周 8133.53 亿元，市场总体活跃度有所回落。行业方面，非银金融、食品饮料、煤炭涨幅居前；国防军工、公用事业、房地产跌幅居前。概念股方面，养殖、黄金珠宝、充电桩概念涨幅居前；航母、合同能源管理、网络安全概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 12 月，CPI 同比上涨 1.8%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，环比则由上月的下降 0.2% 转为持平。当月 PPI 同比下降 0.7%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。

2022 年 12 月，新增人民币贷款 1.4 万亿元，较上月明显回升，也高于市场预期。社会融资规模增量为 1.31 万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；社会融资规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.6%。12 月末，M2 同比增 11.8%，增速有所回落。

市场展望

目前刺激政策的喊话属性较强，真正的有效的政策可能要到“两会”以后才能推出，而这也是所谓“春节躁动”时段投资者的较为担忧的部分。因此，市场上才有“春季躁动、四月决断”的说法。本周的市场真是如此，周二到周四各指数走势较为纠结，并没有上周连涨 5 天的气势。

现在市场上有一种观点认为市场目前所处的阶段类似于 2019 年初，因此在一季度会有一波较为客观的行情，我们对此持怀疑态度。尽管从“内忧外患”的角度看，2023 年初确实是类似于 2019 年初，但仔细分析便可知道，2022 年的“内忧外患”和 2018 年有明显的不同。此外最重要的是，2018 年市场是普跌的状态，2017 年涨势较好的行业也都跌出了历史级别的深坑，这才是 2019 年春季行情的最重要的基础。反观 2022 年，部分行业的泡沫有变大的趋势，因此属于结构性行情，这样来看，2023 年初全面反弹的可能性就不大。

下周是虎年最后的最后一周，市场的交投可能会变得清淡，但下跌的风险仍然不大，在指数缓慢上涨和结构日渐优化的过程中更利于我们兔年的布局。

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	1.19%	3.43%
深证成指	2.06%	5.32%
中小 100	1.77%	4.11%
创业板指	2.93%	6.24%
上证 50	2.72%	5.77%
沪深 300	2.35%	5.24%
中证 500	0.75%	3.29%
恒生指数	3.56%	9.89%
恒生国企指数	3.47%	10.23%

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	非银金融(申万)	4.23%	建筑材料(申万)	7.36%
2	食品饮料(申万)	4.05%	家用电器(申万)	7.31%
3	煤炭(申万)	3.60%	有色金属(申万)	7.00%
4	有色金属(申万)	3.28%	非银金融(申万)	7.00%
5	农林牧渔(申万)	2.81%	食品饮料(申万)	6.85%

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	国防军工(申万)	-3.72%	国防军工(申万)	-1.73%
2	公用事业(申万)	-1.91%	社会服务(申万)	-1.32%
3	房地产(申万)	-1.65%	综合(申万)	-0.99%
4	综合(申万)	-1.06%	交通运输(申万)	0.45%
5	计算机(申万)	-0.95%	商贸零售(申万)	0.71%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7359.97
陆股通日均成交 (周)	916.59
陆股通日均净买入 (周)	87.99
陆股通累计净买入	17886.13
融资融券余额	15428.30
香港大市日均成交	1492.44
港股通日均成交 (周)	403.65
港股通净日均买入 (周)	-1.28
港股通累计净买入	25816.56

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8813	4.70
Shibor 隔夜	1.2420	70.30
Shibor 一周	1.9400	36.00
R001	1.3906	67.15
R007	1.9845	7.59
DR001	1.2528	71.17
DR007	1.8447	37.11

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	
3400	0	0	1270	0	0	2130

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.17 12月工业增加值：当月同比；12月固定资产投资：累计同比；

第四季度GDP：当季同比；

01.29 12月贷款市场报价利率（LPR）1年和5年；

2.2 海外方面

01.18 EIA 原油库存周报；