

兔年第一周，可以积极一点-东源嘉盈周策略（2023 年第五周）

本周回顾

市场回顾：

虎年最后一周，市场继续保持强势，成交量也没有出现明显的下滑，各主要指数均有不错的涨幅，投资者风险偏好较高。全周上证综指涨 2.18%，深证成指涨 3.26%，中小 100 涨 2.84%，创业板指涨 3.72%。两市日均成交 7392.11 亿元，上一周 7369.97 亿元，市场总体活跃度维持在不错的水平。行业方面，计算机、电子、有色金属、国防军工涨幅居前，超过 5%；食品饮料、轻工制造、美容护理小幅小跌。概念股方面，去 IOE、芯片国产化、虚拟现实概念涨幅居前；养殖、二胎政策概念下跌。

财经事件回顾

2022 年全年 GDP 突破 120 万亿元，达到 121 万亿元，同比增长 3%，其中第四季度增长 2.9%，好于市场预期。

2022 年 12 月，规模以上工业增加值同比增长 1.3%，预期 0.6%，前值 2.2%，2022 年全年，规模以上工业增加值比上年增长 3.6%。2022 年 12 月，社会消费品零售总额 40542 亿元，同比下降 1.8%，2022 年全年中国社会消费品零售总额 439733 亿元，下降 0.2%。2022 年 1-12 月，固定资产投资（不含农户）同比增长 5.1%，预期增 5.1%，1-11 月增速为 5.3%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.49%。

市场展望

尽管对第一波感染高峰期后的经济活力及刺激政策的推出节奏仍有疑虑，但高风险偏好下，和上述两个因素关联度不高的行业仍带领市场持续上涨，目前上证综指已连涨 4 周，1 月涨幅已接近 6%。

我们认为目前市场的走势就是典型的“春季躁动”状态。市场对全年的经济增长态势和刺激政策推出的预期较高，且全面的经济数据仍未推出，导致各主题投资活跃，短期跌幅较大的行业反弹趋势明显。既然是“春季躁动”，那么现在去判断全年的投资主线为时过早，全年的投资主线仍然要等到“两会”召开后，甚至是 4 月才能有一个更清晰的脉络。目前选择高风险偏好行业及前期跌幅较大行业去布局才是最正确的选择。

春季期间，港股已经经过了两个完整的交易日，从港股的走势也可以印证我们前面的观点。投资者对春季期间消费的恢复程度有所争议，但低位反弹和高风险偏好行业仍然有不错的涨幅。最后，对于 A 股兔年第一周的操作，我们觉得可以更积极一点。

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	2.18%	5.68%
深证成指	3.26%	8.76%
中小 100	2.84%	7.06%
创业板指	3.72%	10.19%
上证 50	1.77%	7.65%
沪深 300	2.63%	8.00%
中证 500	3.20%	6.60%
恒生指数	1.41%	14.70%
恒生国企指数	1.25%	15.94%

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	计算机(申万)	7.98%	有色金属(申万)	12.81%
2	电子(申万)	5.84%	计算机(申万)	12.46%
3	有色金属(申万)	5.43%	非银金融(申万)	10.82%
4	国防军工(申万)	5.18%	电力设备(申万)	9.49%
5	石油石化(申万)	4.12%	电子(申万)	9.14%

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	食品饮料(申万)	-0.80%	社会服务(申万)	-0.35%
2	轻工制造(申万)	-0.72%	综合(申万)	0.81%
3	美容护理(申万)	-0.43%	商贸零售(申万)	1.45%
4	汽车(申万)	0.36%	美容护理(申万)	1.76%
5	银行(申万)	0.59%	公用事业(申万)	2.18%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7392.11
陆股通日均成交 (周)	1165.37
陆股通日均净买入 (周)	121.29
陆股通累计净买入	18371.29
融资融券余额	15305.57
香港大市日均成交	814.09
港股通日均成交 (周)	415.00
港股通净日均买入 (周)	9.82
港股通累计净买入	25846.03

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9285	4.72
Shibor 隔夜	1.8340	59.20
Shibor 一周	1.9880	4.80
R001	1.7185	32.79
R007	2.0059	2.14
DR001	1.6934	44.06
DR007	1.9840	13.93

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	
21500	7790	0	1890	7000	0	20450

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.31 1月官方制造业 PMI；12月工业企业利润：累计同比；

02.01 1月财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

02.01 EIA 原油库存周报；

02.02 2月美联储利率决议；