

## 实质性政策落地前仍是概念炒作的高峰

### -东源嘉盈周策略（2023 年第七周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

尽管关于 1 月金融数据的预期使得各主要指数在周四有所表现，但全周来看，概念炒作仍然是市场的主要表现形式。全周上证综指跌 0.08%，深证成指跌 0.64%，中小 100 跌 1.00%，创业板指跌 1.35%。两市日均成交 8638.26 亿元，上一周为 9811.60 亿元，市场总体活跃度有所下降。行业方面，通信、传媒、环保涨幅居前；有色金属、煤炭、非银金融跌幅居前。概念股方面消费电子、人工智能、4G/5G 概念涨幅居前；小金属、通用航空、养殖概念跌幅居前。

##### 财经事件回顾

2023 年 1 月，新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，刷新单月最高纪录，其中住户贷款增加 2572 亿元，企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元。社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。1 月末 M2 同比增长 12.6%，增速创 2016 年 5 月以来新高。

2023 年 1 月，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，中国 1 月 CPI 同比涨幅回升至 2.1%，略低于预期的 2.3%；环比则上升 0.8%，创 2021 年 1 月以来新高。1 月 PPI 同比下滑 0.8%。

#### 市场展望

本周尽管有 1 月金融数据出炉这种观察今年政策走势的事件发生，但由于市场的充分预期，各主要指数也只是在其发布的前一天，也就是周四有所表现。总体来看本周的市场和上周类似，大盘偶尔有突出表现，但总体较为平稳，成交量尚可的情况下，各个概念炒作较为活跃。

我们对市场的观点和仍然和之前保持一致：“两会”召开前的阶段是各路资金的观察期。主要的观察对象是疫情影响介绍后，强刺激政策推出之前宏观经济自身的修复程度。由于春节错位和数据的不完整，这个观察期可能要到 2 月底才能结束。而强刺激政策的推出也要等到“两会”召开后。在这个时间段内，如果市场的热度不减，则正好是概念炒作的高峰，而这也符合“春季躁动”的基本特征。

## 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	-0.08%	5.55%
深证成指	-0.64%	8.72%
中小 100	-1.00%	7.78%
创业板指	-1.35%	8.45%
上证 50	-1.01%	4.23%
沪深 300	-0.85%	6.06%
中证 500	-0.15%	8.01%
恒生指数	-2.17%	7.12%
恒生国企指数	-3.53%	6.28%

#### 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	通信(申万)	2.56%	计算机(申万)	18.41%
2	传媒(申万)	2.50%	通信(申万)	14.17%
3	环保(申万)	2.38%	电子(申万)	13.23%
4	公用事业(申万)	2.02%	有色金属(申万)	12.46%
5	轻工制造(申万)	1.58%	机械设备(申万)	12.10%

#### 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	有色金属(申万)	-2.80%	商贸零售(申万)	-1.46%
2	煤炭(申万)	-1.69%	银行(申万)	0.55%
3	非银金融(申万)	-1.19%	综合(申万)	1.59%
4	电力设备(申万)	-1.16%	美容护理(申万)	1.74%
5	商贸零售(申万)	-1.15%	社会服务(申万)	2.12%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8638.26
陆股通日均成交 (周)	856.43
陆股通日均净买入 (周)	5.87
陆股通累计净买入	18742.41
融资融券余额	15704.42
香港大市日均成交	1185.89
港股通日均成交 (周)	361.65
港股通净日均买入 (周)	1.55
港股通累计净买入	25678.91

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8994	0.04
Shibor 隔夜	1.8650	60.30
Shibor 一周	1.9610	11.10
R001	1.8826	50.40
R007	2.0831	16.95
DR001	1.8026	53.65
DR007	1.9405	11.95

## 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	
18400	00	0	12380	0	0	6020

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

02.15 2月中期借贷便利（MLF）：利率：1年：当月值；

02.16 1月70个大中城市新建商品住宅价格指数：环比；

### 2.2 海外方面

02.15 EIA 原油库存周报；