



## 春季躁动出现了结束的迹象-东源嘉盈周策略（2023 年第七周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

经历了前两周的小幅震荡后，市场在本周四下午开始杀跌，当天市场震荡幅度较大，投资者将“石家庄”机场事件归为本次下跌的元凶。全周上证综指跌 1.12%，深证成指跌 2.18%，中小 100 跌 2.88%，创业板指跌 3.76%。两市日均成交 9875.12 亿元，上一周为 8638.26 亿元，市场总体活跃度再次回升。行业方面，美容护理、食品饮料、石油石化涨幅居前；电力设备、电子、房地产跌幅居前，超过 3%。概念股方面医药电商、禽流感、动漫概念涨幅居前；量子通信、生物育种、光伏概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2 月 15 日，央行开展 4990 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率持平于 2.75%，本月有 3000 亿元 MLF 到期。这是央行连续三个月超额续做 MLF，业内专家认为，这体现了央行呵护流动性的决心，当前下调政策利率的必要性不高，但 5 年期以上 LPR 仍有下调空间。。

### 市场展望

尽管投资者将“石家庄机场”事件归纳为周四下午市场大幅下挫的原因，但我们却持不同的观点。市场在行进到一定的阶段后就会面临压力，导致压力产生的原因就是前期引领市场上涨的因素的持续性开始受到怀疑。这才是市场调整的最主要原因，而个别事件的发生只是一个巧合，或者说投资者需要一个特定的事件发生来为自己最后的卖出行为找到一个额外支撑。

我们认为本周的调整说明持续了 6 周的“春季”躁动开始出现了结束的迹象。“春季躁动”本身就源于新年到“两会”召开这段时间出于业绩、政策的空窗期，投资者可以预期的时期比较多，且都很难证伪。真正到了“两会”期间，政策的证伪就会开始，接着业绩的证伪也会到来，“春季躁动”就会彻底介绍。“春季躁动，四月决断”，现在就说全年的投资主线可能还为时过早。

## 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   | -1.12% | 4.36%   |
| 深证成指   | -2.18% | 6.35%   |
| 中小 100 | -2.88% | 4.68%   |
| 创业板指   | -3.76% | 4.37%   |
| 上证 50  | -1.18% | 3.00%   |
| 沪深 300 | -1.75% | 4.21%   |
| 中证 500 | -1.53% | 6.36%   |
| 恒生指数   | -2.22% | 4.74%   |
| 恒生国企指数 | -1.89% | 4.27%   |

#### 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  | 美容护理(申万) | 3.53% | 计算机(申万)  | 16.01% |
| 2  | 食品饮料(申万) | 1.62% | 通信(申万)   | 12.62% |
| 3  | 石油石化(申万) | 0.69% | 传媒(申万)   | 11.11% |
| 4  | 轻工制造(申万) | 0.39% | 机械设备(申万) | 11.09% |
| 5  | 钢铁(申万)   | 0.27% | 有色金属(申万) | 9.52%  |

#### 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  | 电力设备(申万) | -4.06% | 商贸零售(申万) | -4.00% |
| 2  | 电子(申万)   | -3.29% | 银行(申万)   | -1.75% |
| 3  | 房地产(申万)  | -3.16% | 综合(申万)   | -1.36% |
| 4  | 综合(申万)   | -2.90% | 房地产(申万)  | 0.07%  |
| 5  | 农林牧渔(申万) | -2.72% | 交通运输(申万) | 0.61%  |

## 1.2 市场成交数据

| 市场           | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交     | 9875.12         |
| 陆股通日均成交 (周)  | 965.40          |
| 陆股通日均净买入 (周) | 16.50           |
| 陆股通累计净买入     | 18824.92        |
| 融资融券余额       | 15778.09        |
| 香港大市日均成交     | 1069.40         |
| 港股通日均成交 (周)  | 325.16          |
| 港股通净日均买入 (周) | 8.73            |
| 港股通累计净买入     | 25722.54        |

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债     | 2.8939 | -0.55     |
| Shibor 隔夜 | 2.1150 | 25.00     |
| Shibor 一周 | 2.1980 | 23.70     |
| R001      | 2.5557 | 67.31     |
| R007      | 2.7224 | 63.93     |
| DR001     | 2.1476 | 34.50     |
| DR007     | 2.2492 | 30.87     |

## 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 |     |
| 16620 | 4990 | 0   | 18400 | 3000 | 0   | 210 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

02.20 贷款市场报价利率：1年，5年；

### 2.2 海外方面

02.22 EIA 原油库存周报；

02.23 美联储2月议息会议；