

迷失方向后的下跌-东源嘉盈周策略（2023 年第十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势较差，各主要指数连跌 5 天，在迷失了前进的方向后，投资者急需一个明确的投资主线来支撑当下的行情。全周上证综指跌 2.95%，深证成指跌 3.45%，中小 100 跌 3.76%，创业板指跌 2.15%。两市日均成交 8336.50 亿元，上一周为 8464.58 亿元，市场总体活跃度略有下降。行业方面，所有申万一级行业全部下跌，建材、汽车、非银金融跌幅较大，超过 6%。概念股方面 ST、污水处理、食品安全上涨；二胎、虚拟现实、新能源车概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2023 年 2 月，CPI 同比涨幅由上月的 2.1% 大幅回落至 1%，且明显低于市场预期的涨 1.8%，环比则下降 0.5%。PPI 同比下降 1.4%，基本符合预期，环比则持平。

2023 年 2 月，新增人民币贷款 1.81 万亿元，同比多增 5928 亿元；分部门看，住户贷款增加 2081 亿元，同比多增 5450 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.61 万亿元，其中中长期贷款增加 1.11 万亿元。2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，比上年同期多 1.95 万亿元。2 月末 M2 余额同比增 12.9%，增速创 2016 年 3 月以来最高。

市场展望

本周市场走势较差，PPI 的同比下跌和燃油车的大幅降价促销使得对通缩的担忧在投资者内心弥漫。众所周知，除非是恶性通胀，普通的通胀央行可以通过货币政策的收紧来进行逆周期调节，民众的预期也会相对较快改变。而通缩则不同，货币政策的放松并不能在短期内改变民众对未来的经济增长预期，一旦宏观经济陷入到通缩的局面，想要扭转这个趋势需要更多的时间。

具体到本周的行情来看，当前期的热点新能源车、光伏等相继熄火后，投资者到目前为止还未找到新的可以持续操作的主线。AIGC 尽管很有发展前景，但在 A 股并没有真正受益的标的，纯概念炒作很难吸引到机构投资者，其行情的持续程度也必将受到影响。

我们仍然强调上周的观点：如果说未来两年市场想要有一轮较为出色的行情，那么就需要一条明确的投资主线。这个主线要清晰易懂，而且还要有足够的市场容量。目前来看我们认为最有可能的投资主线就是中国特色估值体系。

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	-2.95%	4.56%
深证成指	-3.45%	3.87%
中小 100	-3.76%	1.40%
创业板指	-2.15%	1.01%
上证 50	-4.98%	0.04%
沪深 300	-3.96%	2.47%
中证 500	-2.90%	5.80%
恒生指数	-6.07%	-2.33%
恒生国企指数	-7.11%	-3.86%

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	环保(申万)	-0.69%	通信(申万)	21.72%
2	通信(申万)	-1.51%	计算机(申万)	21.26%
3	电力设备(申万)	-1.54%	传媒(申万)	11.60%
4	医药生物(申万)	-1.57%	建筑装饰(申万)	11.21%
5	计算机(申万)	-1.62%	机械设备(申万)	10.64%

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	建筑材料(申万)	-7.22%	商贸零售(申万)	-7.99%
2	汽车(申万)	-6.24%	美容护理(申万)	-3.32%
3	非银金融(申万)	-6.05%	房地产(申万)	-3.24%
4	家用电器(申万)	-5.64%	综合(申万)	-3.02%
5	美容护理(申万)	-5.49%	银行(申万)	-2.49%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8336.50
陆股通日均成交 (周)	879.98
陆股通日均净买入 (周)	-21.20
陆股通累计净买入	18743.89
融资融券余额	15905.65
香港大市日均成交	1247.34
港股通日均成交 (周)	356.62
港股通净日均买入 (周)	21.99
港股通累计净买入	26035.55

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8706	-4.03
Shibor 隔夜	1.8290	53.80
Shibor 一周	2.0130	8.20
R001	1.9025	54.45
R007	2.1671	13.97
DR001	1.8142	55.40
DR007	2.0253	10.08

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	
320		0	10150	0	0	-9830

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.15 2月工业增加值：当月同比；2月社会消费品零售总额：当月同比；

2月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

03.15 EIA 原油库存周报；