

超预期降准，市场将沿着现阶段的主线继续前进

-东源嘉盈周策略（2023 年第十一周）

本周回顾

市场回顾：

在上周的大幅度调整后，本周市场出现分化，沪市在数字经济主题及央企的带领下震荡收高，深市则在新能源行业的拖累下继续向下，场内存量博弈较为明显。全周上证综指涨 0.63%，深证成指跌 1.44%，中小 100 跌 1.26%，创业板指跌 3.24%。两市日均成交 8816.62 亿元，上一周为 8336.60 亿元，市场总体活跃度有所上升。行业方面，传媒、建筑装饰、计算机、通信涨幅居前，超过 4%，电力设备、社会服务、汽车跌幅居前。概念股方面网红经济、网络游戏、人工智能概念涨幅居前；太阳能发电、锂电池、风力发电概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2023 年 1-2 月，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，固定资产投资（不含农户）增长 5.5%，增速均较去年 12 月加快；社会消费品零售总额同比增 3.5%，由降转增；房地产开发投资降幅收窄至 5.7%。

央行决定于 3 月 27 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，此次降准为全面降准，不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。预计本次降准向银行体系释放中长期流动性约 5500 亿元。

市场展望

在增量资金不足的情况下，现阶段市场呈现存量博弈的现象。上一轮涨幅较好的新能源行业面现在面临着较大的压力，而在数字经济概念催化下的 TMT 行业和中国特色估值体系概念下的央企已经展现出成为新的投资主线的潜力。

本周五，央行意外降准，超出市场预期。我们认为在美联储继续加息遇到阻力的情况下，国内货币政策空间逐渐打开，本次降准可能只是个开始，后期不排除有全面降息的可能。本次超预期降准对市场的影响可能要超过前面的几次降准，我们预计市场也会在本次降准的催化下，在数字经济和中国特色估值体系这两个概念的引领下继续前进。

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	0.63%	5.22%
深证成指	-1.44%	2.38%
中小 100	-1.26%	0.12%
创业板指	-3.24%	-2.26%
上证 50	-0.30%	-0.25%
沪深 300	-0.21%	2.25%
中证 500	-0.35%	5.43%
恒生指数	1.03%	-1.33%
恒生国企指数	2.63%	-1.33%

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	传媒(申万)	5.86%	通信(申万)	26.90%
2	建筑装饰(申万)	5.46%	计算机(申万)	26.71%
3	计算机(申万)	4.50%	传媒(申万)	18.14%
4	通信(申万)	4.25%	建筑装饰(申万)	17.28%
5	电子(申万)	1.17%	电子(申万)	9.32%

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)	-5.90%	商贸零售(申万)	-7.37%
2	社会服务(申万)	-2.98%	美容护理(申万)	-5.37%
3	汽车(申万)	-2.96%	综合(申万)	-4.56%
4	基础化工(申万)	-2.59%	电力设备(申万)	-4.41%
5	煤炭(申万)	-2.58%	房地产(申万)	-3.37%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8816.62
陆股通日均成交（周）	1052.99
陆股通日均净买入（周）	29.56
陆股通累计净买入	18891.70
融资融券余额	15855.52
香港大市日均成交	1320.83
港股通日均成交（周）	377.75
港股通净日均买入（周）	26.92
港股通累计净买入	26170.13

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.8550	-1.56
Shibor 隔夜	2.2620	43.30
Shibor 一周	2.0860	7.30
R001	2.3531	45.06
R007	2.3629	19.58
DR001	2.2516	43.74
DR007	2.1127	8.74

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	
4630	4810	0	320	2000	0	7120

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.20 贷款市场报价利率（LPR）：1 年和 5 年；

2.2 海外方面

03.22 EIA 原油库存周报；

03.23 美联储 3 月议息会议；