

短期调整不改“中特估”长期投资价值

-东源嘉盈周策略（2023 年第十二周）

本周回顾

市场回顾：

上周末的超预期降准尽管没有使得市场全面上涨，但其释放出的信号仍然是利好的，尤其是对概念型股票。本周 AIGC 及其相关衍生概念走势较好，使得全市场在大央企调整的情况下，仍然震荡走高。全周上证综指涨 0.46%，深证成指跌 3.16%，中小 100 涨 4.49%，创业板指涨 3.34%。两市日均成交 1007.65 亿元，上一周为 8816.62 亿元，市场总体活跃度大幅上升，重回万亿以上。行业方面，传媒、电子、计算机涨幅居前，超过 6%，钢铁、建筑装饰跌幅居前，超过 2%。概念股方面网络游戏、人工智能、消费电子概念涨幅居前；食品安全、新建区域振兴、抗癌药概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 3 月 LPR 报价出炉，1 年期品种报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，连续 7 个月“按兵不动”。

美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率区间上调至 4.75%-5%。美联储 FOMC 声明指出，美国银行业稳健、有弹性，但一些事件将拖累经济增长。于此同时，数据显示消费和生产增长适度，进一步收紧政策可能是合适的。

市场展望

一般来说，降准后市场的走势是不确定的，尤其是在降准实际推出之际。但本次降准却略有不同，是新一届政府开始工作后的第一次降准，其信号作用较为明显。在恢复经济正常运行的关键时期，货币政策的保驾护航作用是不容忽视的。尽管本次降准没有带来市场的普涨，尤其是使得前面的领涨主线由两条变一条，但我们仍然强调，在美联储加息遇阻甚至有可能降息的情况下，国内的货币政策空间已经打开，本次降准可能只是个开始。

本周“中特估”主线出现调整，而数字经济则继续保持强势，使得部分投资者对“中特股”后期走势产生了一定的疑虑。对此，我们认为这样的担忧大可不必。相对于数字经济概念，“中特估”体量更大，更能容纳从机构从前期领涨行业出走的资金；“中特股”类股票具备可高频观测的数据，比如固定资产投资、基建投资等数据，使得机构有持续投资的动力；最后，“中特估”是监管层提出的全新概念，市场仍缺乏足够的重视，每次新概念的提出到最后被市场彻底承认都需要时间，而这个时间恰恰是我们布局最好的时间。

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	0.46%	5.71%
深证成指	3.16%	5.61%
中小 100	4.49%	4.61%
创业板指	3.34%	1.01%
上证 50	0.94%	0.68%
沪深 300	1.72%	4.01%
中证 500	2.05%	7.60%
恒生指数	2.03%	0.68%
恒生国企指数	2.71%	1.34%

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)	10.97%	计算机(申万)	35.22%
2	电子(申万)	6.99%	通信(申万)	31.55%
3	计算机(申万)	6.71%	传媒(申万)	31.09%
4	通信(申万)	3.66%	电子(申万)	16.96%
5	电力设备(申万)	3.18%	建筑装饰(申万)	14.75%

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	钢铁(申万)	-3.54%	美容护理(申万)	-5.09%
2	建筑装饰(申万)	-2.16%	商贸零售(申万)	-5.06%
3	石油石化(申万)	-1.75%	房地产(申万)	-3.12%
4	交通运输(申万)	-1.58%	综合(申万)	-2.71%
5	公用事业(申万)	-1.33%	银行(申万)	-2.09%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10007.65
陆股通日均成交 (周)	1101.30
陆股通日均净买入 (周)	21.90
陆股通累计净买入	19001.21
融资融券余额	16005.79
香港大市日均成交	1196.14
港股通日均成交 (周)	369.43
港股通净日均买入 (周)	33.51
港股通累计净买入	26337.70

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8763	2.13
Shibor 隔夜	1.2880	-97.40
Shibor 一周	1.7030	-38.30
R001	1.3756	-97.75
R007	1.9984	-36.45
DR001	1.2697	-98.19
DR007	1.6982	-41.45

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	
3500	0	0	4630	0	0	-1130



2. 财经日历

2.1 国内方面

03.27 2月工业企业利润：累计同比；

03.31 3月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

03.29 EIA 原油库存周报；