

“一枝独秀”这种情况要持续多久

-东源嘉盈周策略（2023 年第十三周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场窄幅震荡，AIGC 及其衍生概念继续一直独秀领涨市场，尽管到了年报的密集披露季，但市场的关注点仍然聚焦在 AIGC 上。全周上证综指涨 0.22%，深证成指涨 0.79%，中小 100 涨 1.22%，创业板指涨 1.23%。两市日均成交 100046.43 亿元，上一周为 10007.65 亿元，市场总体活跃度基本持平，维持在万亿元以上。行业方面，美容护理、石油石化、社会服务涨幅居前，建筑装饰、房地产、国防军工跌幅居前，超过 3%。概念股方面养殖、智慧医疗、海南岛旅游概念涨幅居前；房租租赁、军民融合、钛白粉概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 1-2 月，受量价等多因素影响，全国规模以上工业企业利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。统计局表示，下阶段，随着生产生活秩序恢复正常，市场需求逐步恢复，产销衔接水平提高，基数效应影响减弱，工业企业利润将逐步回升。

2023 年 3 月，官方制造业 PMI 为 51.9，受上月高基数等因素影响，较上月回落 0.7 个百分点；非制造业和综合 PMI 分别为 58.2 和 57，高于上月 1.9 和 0.6 个百分点。

市场展望

精彩纷呈的 3 月已经过去，市场从 AIGC 和“中特估”双主线驱动逐渐演变成最近两周的单线驱动。整个 3 月给投资者的感觉就是市场很热闹，但市场热点太过单一，赚钱效应一般。概念股行情的迅猛程度让还沉浸在前期热门行业里的投资者无所适从，来不及抽身，等可以参与了，却又恐高。

回到现在的市场，双线变单线后，深度参与的投资者认为 AIGC 才是今年唯一的赚钱路径，再看别的行业就是浪费时间和精力。但对于其他投资者来说，恨不得整个概念股来一次深度调整，即是别的行业的机会，也是自己上车的好点位。AIGC 概念和之前的元宇宙从本质上并没有多大的区别，海外巨头率先研发，国内投资者在 A 股中去找映射。但 AIGC 却比之前的元宇宙看起来更容易实现，这又是为什么呢？我认为主要是 ChatGPT 脱胎于自然语言处理，国内公司有相关积累，也有类似的产品推出，让这个概念的实现变得不是那么遥不可及。要结束这种单线驱动的行市，必须等到决策层拿出刺激经济的实际性政策来，让投资者看到新的希望，找到新的发力点。

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	0.22%	5.94%
深证成指	0.79%	6.45%
中小 100	1.22%	5.89%
创业板指	1.23%	2.25%
上证 50	0.33%	1.01%
沪深 300	0.59%	4.63%
中证 500	0.47%	8.11%
恒生指数	2.43%	3.13%
恒生国企指数	2.56%	3.94%

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)	3.64%	计算机(申万)	36.79%
2	石油石化(申万)	3.47%	传媒(申万)	34.24%
3	社会服务(申万)	2.77%	通信(申万)	29.51%
4	传媒(申万)	2.41%	电子(申万)	15.50%
5	农林牧渔(申万)	2.40%	建筑装饰(申万)	11.19%

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	建筑装饰(申万)	-3.10%	房地产(申万)	-6.11%
2	房地产(申万)	-3.09%	商贸零售(申万)	-5.11%
3	国防军工(申万)	-3.09%	银行(申万)	-2.70%
4	轻工制造(申万)	-2.41%	美容护理(申万)	-1.63%
5	建筑材料(申万)	-1.92%	综合(申万)	-1.11%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10046.43
陆股通日均成交 (周)	1159.41
陆股通日均净买入 (周)	20.93
陆股通累计净买入	19105.85
融资融券余额	16101.67
香港大市日均成交	1307.82
港股通日均成交 (周)	355.54
港股通净日均买入 (周)	25.95
港股通累计净买入	26467.43

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8563	-2.00
Shibor 隔夜	1.8380	55.00
Shibor 一周	2.2150	51.20
R001	2.6441	126.85
R007	3.7081	170.97
DR001	1.8125	54.28
DR007	2.3877	68.95

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	
11610	0	0	3500	0	0	8110

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.03 3月非官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

04.03 美国 3月 Markit 制造业 PMI: 季调;

04.05 EIA 原油库存周报;