

再论 ChatGPT 行情-东源嘉盈周策略（2023 年第十四周）

本周回顾

市场回顾：

经历了 3 周的窄幅震荡后，本周上证综指终于走出了像样的行情，其中富含半导体的科创板和“中特股”的再次崛起是贡献了最主要的力量。全周上证综指涨 1.67%，深证成指涨 2.06%，中小 100 涨 2.11%，创业板指涨 1.98%。两市日均成交 12062.08 亿元，上一周为 10046.43 亿元，市场总体活跃度大幅上升。行业方面，通信、电子、计算机涨幅居前，超过 5%；汽车、煤炭、食品饮料跌幅居前。概念股方面消费电子、芯片国产化、智慧医疗概念涨幅居前；充电桩、汽车后市场、风电/光伏概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 3 月，财新中国制造业 PMI 录得 50，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓。财新中国服务业 PMI 录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。服务业活动加速扩张，拉动财新中国综合 PMI 上升 0.3 个百分点至 54.5。

市场展望

本周 ChatGPT 行情继续引领市场，并逐渐从软件层面开始向硬件过渡，前期被市场忽略的半导体板块再次崛起。调整了许久的半导体板块似乎又重新变得有吸引力了，投资者已经忘记了全球范围内半导体行业正处于下行周期，仿佛“独立自主”的中国半导体行业可以彻底脱离国际市场而自力更生了。

在上周的策略中我们类比了 AIGC（本文中直接用 ChatGPT 代替）行情和之前的元宇宙行情，指出了二者在本质上的一致性。在本周的策略中，我们将继续分析 ChatGPT 行情的本质，也就是 A 股主题投资的主要模式。主题投资更多的是一个“虚幻”的主题，正因为主题的虚幻，各个公司都不会在业绩上有所体现，也就是短期内无法证伪，这就给了投资者足够的炒作时间。主题投资从核心标的开始，呈逐渐扩散的态势，而这个扩散的范围完全出自投资者主观的想象。比如在本周末 AI+医疗开始受到广泛的讨论，AIGC 最主要的生产资料数据又重新获得重视。而这两个方向完全是投资者主观臆想出来的，其是否会真正受益或者说什么时候受益已经变得不再重要，各路资金在炒作之后便散场，留下一众散户独自神伤。因此，A 股主题投资的真谛就是：要不就早信，要不就不信。

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	1.67%	7.72%
深证成指	2.06%	8.64%
中小 100	2.11%	8.12%
创业板指	1.98%	4.27%
上证 50	0.86%	1.88%
沪深 300	1.79%	6.50%
中证 500	1.97%	10.23%
恒生指数	-0.34%	2.78%
恒生国企指数	-1.07%	2.82%

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	通信(申万)	7.94%	计算机(申万)	44.38%
2	电子(申万)	6.69%	通信(申万)	39.79%
3	计算机(申万)	5.55%	传媒(申万)	39.03%
4	房地产(申万)	4.65%	电子(申万)	23.23%
5	建筑装饰(申万)	3.88%	建筑装饰(申万)	15.50%

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	汽车(申万)	-2.40%	商贸零售(申万)	-6.53%
2	煤炭(申万)	-2.01%	银行(申万)	-2.17%
3	食品饮料(申万)	-1.91%	电力设备(申万)	-2.09%
4	电力设备(申万)	-1.73%	美容护理(申万)	-1.95%
5	商贸零售(申万)	-1.50%	房地产(申万)	-1.75%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12062.08
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	19075.13
融资融券余额	16281.53
香港大市日均成交	1138.34
港股通日均成交 (周)	
港股通日均净买入 (周)	
港股通累计净买入	26565.19

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8489	-0.74
Shibor 隔夜	1.3740	-46.40
Shibor 一周	1.9970	-21.80
R001	1.5040	-114.01
R007	2.2695	-143.86
DR001	1.3666	-44.59
DR007	1.9965	-39.12

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	
290	0	11610	0	0	0	-11320

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.11 3月CPI、PPI同比；

04.13 3月M0、M1、M2同比；3月社会融资规模：当月值；

3月新增人民币贷款：当月值；

2.2 海外方面

04.12 EIA原油库存周报；美国3月核心CPI：环比：季调；

04.13 4月美联储公布货币政策会议纪要；