

## 成交量下滑，市场究竟怎么了-东源嘉盈周策略（2023 年第二十周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

上周“中特估”类股票的大幅下挫延续到了周一上午，上证指数继续低开。然而下午上交所召开“沪市金融业专题座谈会”的消息引爆市场，在金融股的带领下上证指数 V 型反弹。此后四天，市场反复震荡，成交量明显下滑。全周上证综指涨 0.34%，深证成指涨 0.78%，中小 100 涨 0.87%，创业板指涨 1.16%。两市日均成交 8627.50 亿元，上一周为 10245.07 亿元，市场总体活跃度大幅下降。行业方面，电子、国防军工、机械设备涨幅居前，超过 4%；传媒、房地产、建筑装饰跌幅居前，超过 3%。概念股方面机器人、传感器、智能电网概念涨幅居前；IP 流量变现、金控平台、装配式建筑概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2023 年 4 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，比上月加快 1.7 个百分点；服务业生产指数同比增长 13.5%，比上月加快 4.3 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点。此外，1-4 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点。

### 市场展望

我们在上周的策略中指出目前市场正处于学习阶段，特别是对“中特估”类股票。主要变现为投资者更多的将“中特估”当成是一个热门概念，这从周一的市场走势中就可见一斑。上交所召开“沪市金融业专题座谈会”，金融类股票顺势上涨，这是典型的热门概念股的炒作方式，借利好消息拉升股票。这种对“中国特色估值体系”的不深刻理解可能仍然要持续一段时间，但一旦市场完全理解了监管层的深意，随之而来的必然是一波大的行情。

本周市场的成交量大幅下滑，市场究竟怎么了。我们认为造成这种现象的原因就在于，随着 4 月经济数据的披露，投资者已经对经济复苏的强度彻底失望，而市场的主线与前几年大为不同更是让之前受益的投资者不能适应。二者叠加在一起，就导致了部分投资者不知道要买什么股票，自己前期赚钱的方法完全不能适应现在的市场节奏，而这也就是目前市场成交低迷的最主要原因。我们相信，即便经济只是弱复苏状态，股市仍然大有可为。我们长期看好的央企以其强大的抗风险能力，在经济弱复苏时更能承受住考验。而其巨大的估值优势更是其成为长期跑赢市场的最关键因素。

## 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	0.34%	6.29%
深证成指	0.78%	0.68%
中小 100	0.87%	-1.12%
创业板指	1.16%	-2.91%
上证 50	0.09%	-0.07%
沪深 300	0.17%	1.88%
中证 500	0.42%	4.31%
恒生指数	-0.90%	-1.67%
恒生国企指数	-1.04%	-1.66%

#### 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	电子(申万)	5.17%	传媒(申万)	39.45%
2	国防军工(申万)	4.79%	通信(申万)	28.98%
3	机械设备(申万)	4.01%	计算机(申万)	23.54%
4	通信(申万)	3.15%	建筑装饰(申万)	13.89%
5	医药生物(申万)	2.26%	石油石化(申万)	10.72%

#### 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	传媒(申万)	-5.60%	商贸零售(申万)	-16.69%
2	房地产(申万)	-3.96%	房地产(申万)	-11.22%
3	建筑装饰(申万)	-3.00%	美容护理(申万)	-9.79%
4	农林牧渔(申万)	-2.62%	综合(申万)	-8.38%
5	商贸零售(申万)	-2.60%	社会服务(申万)	-7.86%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8627.50
陆股通日均成交 (周)	1061.04
陆股通日均净买入 (周)	-3.38
陆股通累计净买入	19134.96
融资融券余额	16206.75
香港大市日均成交	950.96
港股通日均成交 (周)	264.82
港股通日均净买入 (周)	21.59
港股通累计净买入	26946.94

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7171	0.27
Shibor 隔夜	1.4080	8.80
Shibor 一周	1.9100	8.10
R001	1.5182	7.44
R007	1.9483	4.44
DR001	1.4035	8.77
DR007	1.8743	6.54

## 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	
100	1250	0	120	1000	0	230

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

05.22 5月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

05.27 4月工业企业利润总额：累计同比；

### 2.2 海外方面

05.24 EIA 原油库存周报；