

悲观情绪充斥市场-东源嘉盈周策略（2023 年第二十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势较弱，周二和周三的连续两天下跌更是让投资者的悲观情绪加剧：有人担心人民币汇率问题，有人担心宏观经济前景，有人担心“中特估”类股票继续拖累市场。全周上证综指跌 2.16%，深证成指跌 1.64%，中小 100 跌 1.91%，创业板指跌 2.16%。两市日均成交 8082.48 亿元，上一周为 8627.50 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面，公用事业、通信、环保微涨；煤炭、建筑装饰、非银金融跌幅居前，超过 3%。概念股方面水利水电建设、光伏、机器人概念涨幅居前；一带一路、IP 流量变现、养殖概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 1-4 月，全国规模以上工业企业利润同比下降 18.2%，降幅较 3 月份收窄 1.0 个百分点，连续两个月收窄。在 41 个工业大类行业中，有利润增速较 3 月份加快或降幅收窄、由降转增的行业占比接近六成。受产品价格降幅较大等因素影响，化工、煤炭采选行业利润分别下降 63.1%、35.7%，合计下拉规上工业利润增速 14.3 个百分点。

市场展望

本周悲观情绪充斥市场。前期公布的 4 月经济和金融数据不及预期，再加上各路“经济学家”阴阳怪气的解读，人民币汇率、未来经济前景都成为了投资者担心的事情，似乎中国经济马上就要崩溃了。仔细观察一下就会发现，A 股投资者对经济基本面的关注好像更多的会集中在经济运行较弱的时期。而在宏观经济上行的时间段，A 股投资者会转而开始担心别的问题。这就造成了 A 股奇怪的现象：说股市会反应宏观经济吧，在高速发展阶段，A 股并没有上涨多少；说股市和经济发展并没有直接关系吧，在运行较弱或下行阶段，市场的下跌从不会缺席。

我们认为造成这一现象的根本原因还是偏见，“中国崩溃论”向来是有市场的，股市只是这个理论应用的一个场景而已。说到偏见，“中特估”类股票更是这种偏见的最大受害者。买国企央企是不能向外讲的，是会被形容为“不做深入研究”、“不关注科技发展形势”的。这和艺术界，不创造“主旋律”艺术品有着很多的相似性。对于后市，我们认为不必多度悲观。最近市场的下行主要还是投资者情绪的问题，加之之前参与“中特估”的投机资金的撤离，才导致指数走势较差，但从周四和周五开始，上证指数已经开始企稳，市场继续向下的空间有限。

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	-2.16%	3.99%
深证成指	-1.64%	-0.97%
中小 100	-1.91%	-3.00%
创业板指	-2.16%	-5.01%
上证 50	-2.80%	-2.87%
沪深 300	-2.37%	-0.53%
中证 500	-1.34%	2.91%
恒生指数	-3.62%	-5.23%
恒生国企指数	-3.95%	-5.54%

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	公用事业(申万)	1.08%	传媒(申万)	35.30%
2	通信(申万)	0.37%	通信(申万)	29.45%
3	环保(申万)	0.24%	计算机(申万)	22.27%
4	汽车(申万)	0.19%	建筑装饰(申万)	9.54%
5	机械设备(申万)	0.04%	公用事业(申万)	7.59%

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	煤炭(申万)	-6.22%	商贸零售(申万)	-19.27%
2	建筑装饰(申万)	-3.82%	房地产(申万)	-14.31%
3	非银金融(申万)	-3.73%	美容护理(申万)	-10.80%
4	房地产(申万)	-3.48%	农林牧渔(申万)	-9.88%
5	石油石化(申万)	-3.21%	建筑材料(申万)	-9.33%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8082.48
陆股通日均成交 (周)	955.65
陆股通日均净买入 (周)	-44.72
陆股通累计净买入	18956.07
融资融券余额	16104.19
香港大市日均成交	984.68
港股通日均成交 (周)	265.44
港股通日均净买入 (周)	16.50
港股通累计净买入	27012.95

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7208	0.37
Shibor 隔夜	1.4380	3.00
Shibor 一周	1.9920	8.20
R001	1.5326	1.44
R007	2.1506	20.23
DR001	1.4008	-0.27
DR007	1.9935	11.92

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	
180	0	0	100	0	0	80

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.31 5月官方制造业 PMI；5月官方非制造业 PMI；商务活动指数；

06.01 5月非官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

05.31 EIA 原油库存周报；