

当前市场面临的困境很难得到缓解

-东源嘉盈周策略（2023 年第二十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周是 2023 年上半年的最后一周。周一受国际形势影响，市场出现了较大的回调，但后面四天投资者风险偏好有所回升，各主要指数逐渐收复了失地。全周上证综指涨 0.13%，深证成指跌 0.29%，中小 100 跌 0.97%，创业板指涨 0.14%。两市日均成交 8978.83 亿元，上一周为 10726.97 亿元，市场总体活跃度大幅下降。行业方面，纺织服装、煤炭、电力设备涨幅居前，超过 3%；计算机、传媒、食品饮料跌幅居前，超过 3%。概念股方面稀土永磁、太阳能发电、合同能源管理涨幅概念居前；人工智能、网络安全、生物识别概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄。

2023 年 6 月，官方制造业 PMI 为 49.0%，环比上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所改善；官方非制造业 PMI 为 53.2%，环比下降 1.3 个百分点，仍高于临界点；综合 PMI 产出指数为 52.3%，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。

市场展望

2023 年上半年，人工智能和“中特估”是并行的驱动市场运行的两条主线。但从 5 月开始随着宏观经济表现的不及预期，人工智能类股票以其与经济环境相关性较低的特性开始大幅跑赢“中特估”及其他行业。进入 6 月后，随着人工智能类股票在高位积累的风险越来越大，除个别可能实质受益的行业（光模块）外，其他细分行业也都出现了明显的回调。

展望下半年，我们认为市场当前面临的困境很难得到缓解。一方面，前几年涨幅较好的行业各有各的难题，尽管有所回调，但仍未充分反应其后期可能面临的困境。另一方面，在这种弱势运行的经济环境下，投资者只能选择各种虚无缥缈的主题投资，而这些股票注定不能成为机构的标准配置，长期可持续的投资机会也就不会出现。现阶段市场担忧的各个因素比如汇率问题，归根结底都是宏观经济的弱势所引发的。而在强刺激政策迟迟不肯推出的当下，投资者的信心很难维持乐观，市场也就很难有好的走势。

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	0.13%	3.65%
深证成指	-0.29%	0.10%
中小 100	-0.97%	-1.84%
创业板指	0.14%	-5.61%
上证 50	-1.07%	-5.43%
沪深 300	-0.56%	-0.75%
中证 500	0.13%	2.29%
恒生指数	0.14%	-4.37%
恒生国企指数	0.47%	-4.18%

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	纺织服饰(申万)	4.83%	通信(申万)	50.66%
2	煤炭(申万)	3.17%	传媒(申万)	42.75%
3	电力设备(申万)	3.15%	计算机(申万)	27.57%
4	国防军工(申万)	2.88%	机械设备(申万)	13.44%
5	环保(申万)	2.85%	家用电器(申万)	13.29%

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	计算机(申万)	-7.09%	商贸零售(申万)	-23.44%
2	传媒(申万)	-4.79%	房地产(申万)	-14.29%
3	食品饮料(申万)	-3.14%	美容护理(申万)	-13.61%
4	商贸零售(申万)	-2.60%	建筑材料(申万)	-10.52%
5	社会服务(申万)	-1.30%	综合(申万)	-9.62%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8978.83
陆股通日均成交 (周)	1189.51
陆股通日均净买入 (周)	-16.96
陆股通累计净买入	19079.22
融资融券余额	15923.11
香港大市日均成交	836.27
港股通日均成交 (周)	233.62
港股通日均净买入 (周)	2.44
港股通累计净买入	26946.32

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6358	-3.15
Shibor 隔夜	1.4840	7.10
Shibor 一周	2.0630	11.30
R001	2.1844	37.56
R007	3.1273	91.04
DR001	1.4032	-38.76
DR007	2.1816	22.85

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	
11690	0	0	4600	0	0	7090

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.03 6月非官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

07.03 美国 6月 ISM 制造业 PMI;

07.05 EIA 原油库存周报;