

## 困境仍在，但风险偏好有所提升

### -东源嘉盈周策略（2023 年第二十八周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

经历了两周的纠结走势后，尽管市场面临的困境没有消除，但投资者风险偏好却有所提升，主要表现在人工智能概念重新成为市场的热点。全周上证综指涨 1.29%，深证成指涨 1.76%，中小 100 涨 1.69%，创业板指涨 2.53%。两市日均成交 8579.83 亿元，上一周为 8881.32 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面，电子、食品饮料、基础化工涨幅居前；房地产、煤炭、轻工制造跌幅居前，超过 1%。概念股方面文化传媒、黄金珠宝、芯片国产化概念涨幅居前；机器人、煤电重组。汽车后市场概念跌幅居前。

##### 财经事件回顾

2023 年 6 月，CPI 同比持平，环比下降 0.2%；PPI 同比下降 5.4%，环比下降 0.8%。PPI 同比已连续 9 个月处于通缩区间，且降幅连续 6 个月扩大。

2023 年 6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元，社融规模增量为 4.22 万亿元，比 5 月多 2.67 万亿元，比上年同期少 9859 亿元。6 月末，广义货币（M2）余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%；社会融资规模存量为 365.45 万亿元，增长 9%。

#### 市场展望

在经历了两周的低位震荡后，尽管我们前两周策略里提到的市场面临的困境没有消除，但投资者的风险偏好已经有所提升。主要表现为跌幅较大的光伏行业有所反弹，调整了一段时间的人工智能概念也重新有了增量资金的进入。

在并没有什么实质性利好政策推出的情况下为什么投资者的风险偏好会有提升呢？我们认为这主要是因为经过了 5 月和 6 月的调整，投资者已经对未来可能面对的情况有了充分的预期，宏观经济、政策、国际情况继续恶化的可能性不大，而稍微的改善都将是利好的信号，比如对于平台经济管控实质性的放松。在现在这个时间点，期待市场马上变得强势是不切实际的，但过分悲观更是没有必要。尽管困境仍在，但我们可能已经度过了市场最艰难的一个时间段。

## 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	1.29%	4.81%
深证成指	1.76%	0.58%
中小 100	1.69%	-1.62%
创业板指	2.53%	-5.23%
上证 50	2.35%	-3.31%
沪深 300	1.92%	0.71%
中证 500	1.16%	2.83%
恒生指数	5.71%	-1.86%
恒生国企指数	5.81%	-2.18%

#### 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	电子(申万)	3.36%	通信(申万)	50.04%
2	食品饮料(申万)	3.02%	传媒(申万)	39.13%
3	基础化工(申万)	2.87%	计算机(申万)	25.66%
4	传媒(申万)	2.82%	电子(申万)	15.52%
5	石油石化(申万)	2.75%	机械设备(申万)	12.94%

#### 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	房地产(申万)	-1.75%	商贸零售(申万)	-21.47%
2	煤炭(申万)	-1.36%	房地产(申万)	-15.55%
3	轻工制造(申万)	-1.03%	美容护理(申万)	-14.08%
4	综合(申万)	-0.82%	建筑材料(申万)	-11.67%
5	交通运输(申万)	-0.46%	综合(申万)	-10.21%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8579.83
陆股通日均成交（周）	1078.33
陆股通日均净买入（周）	39.69
陆股通累计净买入	19186.05
融资融券余额	15888.31
香港大市日均成交	897.26
港股通日均成交（周）	215.43
港股通日均净买入（周）	-8.70
港股通累计净买入	26969.85

## 1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.6482	0.99
Shibor 隔夜	1.3320	22.80
Shibor 一周	1.8060	2.70
R001	1.4629	20.24
R007	1.9624	7.83
DR001	1.3199	20.31
DR007	1.8154	5.22

## 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	
310	0	0	130	0	0	180

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

07.17 6月工业增加值：当月同比；6月固定资产投资：累计同比；

6月社会消费品零售总额：当月同比；第二季度GDP：当季同比；

07.20 7月LPR：1年和5年；

### 2.2 海外方面

07.19 EIA 原油库存周报；