



市场后续的走势仍要看政策细节-东源嘉盈周策略(2023年第三十周)

本周回顾

市场回顾:

在经过上周的缩量下跌后,投资者信心受挫严重,市场在本周一继续维持低迷。但收盘后中央政治局会议的关于提振经济和活跃资本市场的表述让市场彻底沸腾,周二和周五各主要指数都取得了不错的涨幅。全周上证综指涨 3.42%,深证成指涨 2.68%,中小 100 涨 2.22%,创业板指涨 2.61%。两市日均成交 8254.94 亿元,上一周为 7557.38 亿元,市场总体活跃度有所回升。行业方面,非银金融、房地产、钢铁涨幅居前,超过 7%;传媒、电子、通信跌幅居前。概念股方面房屋租赁、金控平台、互联网金融概念涨幅居前;网络游戏、消费电子、生物育种概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 1-6 月规模以上工业企业利润总额 33884.6 亿元,同比下降 16.8%,降幅比 1-5 月份收窄 2.0 个百分点;6 月份,规模以上工业企业实现利润总额 7197.6 亿元,同比下降 8.3%。在 41 个工业大类行业中,有 30 个行业利润同比增速较一季度加快,或降幅收窄、由降转增,占比超七成。

市场展望

政治局会议关于提振经济和活跃资本市场的表述带来了本周市场的大涨。具体行业方面,在活跃资本市场的表述下,券商、保险等非银金融股无疑是最确定受益的标的,因此我们看到了券商股的暴动和关于新一轮牛市即将到来的论调。

那么应该如何看待市场后续的走势呢?我们认为政治局会议的表述只是个大纲,各相关政府部门如何出台政策细节,政策是不是真的能起到作用才是市场能否维持强势的关键。活跃资本市场方面,最有效的就是 T+0 制度。但这种改变市场交易底层生态的基础制度改革在 2016 年“熔断”制度失败后证监会还有没有勇气抛出来可能要打个大大的问号。至于调降印花税,即使不通过人大修改立法,也要通过国务院推出税收优惠政策。提振经济方面,半年多的喊话式刺激效果有目共睹,更强有力的政策能不能推出,推出后能不能真正推动经济的进一步复苏都需要时间去观察。但不论如何市场的热度已经重新点燃,我们只需要静待更强的政策细节带来增量资金进一步助推指数向上,而不是像本周这种继续维持的存量博弈状态。

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	3.42%	6.04%
深证成指	2.68%	0.77%
中小 100	2.22%	-2.66%
创业板指	2.61%	-5.42%
上证 50	5.49%	0.45%
沪深 300	4.47%	3.13%
中证 500	1.98%	3.05%
恒生指数	4.41%	0.68%
恒生国企指数	6.13%	1.54%

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	非银金融(申万)	11.44%	通信(申万)	39.74%
2	房地产(申万)	9.78%	传媒(申万)	28.32%
3	钢铁(申万)	7.27%	计算机(申万)	21.20%
4	建筑材料(申万)	6.73%	非银金融(申万)	14.13%
5	银行(申万)	6.28%	家用电器(申万)	13.72%

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)	-3.08%	商贸零售(申万)	-17.63%
2	电子(申万)	-0.88%	美容护理(申万)	-10.07%
3	通信(申万)	-0.68%	综合(申万)	-7.85%
4	公用事业(申万)	-0.43%	电力设备(申万)	-7.16%
5	农林牧渔(申万)	-0.40%	农林牧渔(申万)	-6.93%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8254.94
陆股通日均成交 (周)	1085.79
陆股通日均净买入 (周)	69.01
陆股通累计净买入	19455.86
融资融券余额	15734.65
香港大市日均成交	1148.79
港股通日均成交 (周)	349.67
港股通日均净买入 (周)	30.18
港股通累计净买入	27163.93

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6518	3.91
Shibor 隔夜	1.4730	-5.80
Shibor 一周	1.8260	0.00
R001	1.5682	-6.74
R007	1.9602	8.00
DR001	1.4552	-6.81
DR007	1.8152	0.36

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	
3410	0	0	1120	0	0	2290

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.31 7月官方制造业 PMI;

08.01 7月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

08.01 7月美国 Markit 制造业 PMI;

08.02 EIA 原油库存周报;