

幻想未来不如脚踏实地-东源嘉盈周策略（2023 年第三十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场延续了上周的热度，非银金融和地产产业链在不同的时间段均有表现，在成交量上升的情况下，调整了一段时间的 AI 板块也有所反弹。全周上证综指涨 0.37%，深证成指涨 1.24%，中小 100 涨 1.45%，创业板指涨 1.97%。两市日均成交 9559.85 亿元，上一周为 8254.94 亿元，市场总体活跃度继续回升。行业方面，计算机、非银金融涨幅居前，超过 4%；医药生物、煤炭、美容护理、纺织服装跌幅居前，超过 1%。概念股方面互联网金融、智能 IC 卡、网络安全概念涨幅居前；生物疫苗、核能核电、养老产业概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 7 月官方制造业 PMI 为 49.3%，环比上升 0.3 个百分点，连续 2 个月平稳上升；非制造业 PMI 为 51.5%，下降 1.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 51.1%，下降 1.2 个百分点。7 月财新中国制造业 PMI 为 49.2%，低于 6 月 1.3 个百分点，时隔两月再次收缩。数据表明，7 月中国制造业景气度转弱，产出和需求均轻微收缩，尤其是外需疲弱拖累整体需求。

市场展望

我们在上周的策略中指出市场后续的走势仍然要看政策的细节。本周的市场表现是比较符合我们的判断的。对政策细节的预期推动市场上涨，但随着官方一次次的喊话，投资者开始意识到真正的强刺激政策可能还早，市场又再次回落。周五券商行业的起伏就是全周市场走势最好的代表。

从对 A 股的影响来看，刺激政策分为两种。第一是直接促进股市活跃度提升的政策，比如降低印花税税率和 T+0 交易等；第二种则是对宏观经济的刺激政策，比如地产政策的放松和降准降息等。现阶段来看，直接促进股市活跃度提升的政策推出可能是更容易的，但其不会真正改变 A 股现在的资产荒状态。只有整体经济状况好转，各个行业的利润水平得到全方位的提升，才能使 A 股的走势更加健康。现阶段来看，经济刺激政策推出的可能性仍在，但强度究竟如何是要打个问号的。如果真的等到了第四季度刺激政策的强度仍然不及预期，那么现在的受益标的可能会有一波不小的回调。因此，我们认为幻想未来的刺激政策不如现在脚踏实地的投资真正的有价值的标的，比如逐渐被市场遗忘的“中特估”。

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	0.37%	6.44%
深证成指	1.24%	2.02%
中小 100	1.45%	-1.24%
创业板指	1.97%	-3.55%
上证 50	0.07%	0.52%
沪深 300	0.70%	3.85%
中证 500	1.41%	4.50%
恒生指数	-1.89%	-1.22%
恒生国企指数	-1.11%	0.41%

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	计算机(申万)	4.09%	通信(申万)	44.40%
2	非银金融(申万)	4.07%	传媒(申万)	32.83%
3	传媒(申万)	3.51%	计算机(申万)	26.16%
4	通信(申万)	3.34%	非银金融(申万)	18.78%
5	房地产(申万)	3.20%	建筑装饰(申万)	15.41%

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	医药生物(申万)	-2.75%	商贸零售(申万)	-16.07%
2	煤炭(申万)	-1.75%	美容护理(申万)	-11.62%
3	美容护理(申万)	-1.72%	煤炭(申万)	-8.19%
4	纺织服装(申万)	-1.29%	医药生物(申万)	-7.50%
5	石油石化(申万)	-0.74%	农林牧渔(申万)	-6.95%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9559.85
陆股通日均成交 (周)	1222.35
陆股通日均净买入 (周)	24.93
陆股通累计净买入	19580.53
融资融券余额	15872.67
香港大市日均成交	1148.79
港股通日均成交 (周)	409.40
港股通日均净买入 (周)	3.21
港股通累计净买入	27180.00

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	-0.36
Shibor 隔夜	1.1410	-33.20
Shibor 一周	1.6400	-18.60
R001	1.2778	-29.04
R007	1.7072	-25.30
DR001	1.1458	-30.94
DR007	1.6402	-17.50

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	
530	0	0	3410	0	0	-2880

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.08 7月进出口数据；

08.09 7月CPI、PPI同比；

08.10 7月M0、M1、M2同比；7月社会融资规模：当月值；7月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

08.09 EIA原油库存周报；

08.10 7月美国核心CPI：季调：环比；