



没有希望就不会失望-东源嘉盈周策略（2023 年第三十二周）

本周回顾

市场回顾：

本周前四天市场震荡下行，成交量逐步萎缩，直到沪深交易所推出“101 股活跃市场政策”，投资者失望的情绪集中爆发，导致周五市场大幅下挫。全周上证综指跌 3.01%，深证成指跌 3.82%，中小 100 跌 3.38%，创业板指跌 3.37%。两市日均成交 9559.85 亿元，上一周为 7766.35 亿元，市场总体活跃度大幅下降。行业方面，申万一级行业全部下跌，通信、建筑材料、家用电器等 12 个行业跌幅超过 4%。概念股方面次新股、在线旅游、医药电商概念上涨；装配建筑、第三方支付、智能家居概念跌幅较大，超过 5%。

财经事件回顾

2023 年 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 3 月以来首次负增长，环比上涨 0.2%；7 月 PPI 同比下降 4.4%，环比下降 0.2%。当月猪肉价格同比下降 26%，影响 CPI 下降约 0.41 个百分点。

2023 年 7 月人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元；7 月末，广义货币（M2）余额 285.4 万亿元，同比增长 10.7%。7 月社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元；7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元，同比增长 8.9%。

市场展望

在政治局会议提出活跃资本市场后，我们用两周的策略来给自己和市场降温。在“市场后续的走势仍要看政策细节”中我们强调对于活跃 A 股市场，证监会和沪深交易所可做的事情不多，而“101 股”这种政策是可以看到他们只是想完成任务而已。“幻想未来不如脚踏实地”中我们指出如果政策的推出不及预期，那么前期受高预期推动上涨的行业势必会迎来一轮不小的回调。没有希望就不会失望。因此，尽管周五收盘后悲观情绪充斥市场，但我们却异常平静，因为这种走势在我们的预测范围之内。

周五收盘后，7 月的金融数据出炉，超预期的差，让人一度怀疑周五的下跌是有人提前知道了数据。展望后市，我们觉得 7 月较差的金融数能对市场的影响可能是正向的。这个数据也许会让决策层意识到现在的需求有多么的差，不推出一些真正的强刺激政策应该是不行的，而这不就是市场一直希望看到的场景嘛。

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	-3.01%	3.24%
深证成指	-3.82%	-1.88%
中小 100	-3.38%	-4.58%
创业板指	-3.37%	-6.81%
上证 50	-3.02%	-2.52%
沪深 300	-3.39%	0.33%
中证 500	-3.51%	0.83%
恒生指数	-2.38%	-3.57%
恒生国企指数	-2.85%	-2.45%

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	石油石化(申万)	-0.56%	通信(申万)	35.36%
2	煤炭(申万)	-0.73%	传媒(申万)	29.03%
3	交通运输(申万)	-1.37%	计算机(申万)	20.74%
4	医药生物(申万)	-1.48%	非银金融(申万)	13.76%
5	基础化工(申万)	-1.95%	建筑装饰(申万)	10.58%

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	通信(申万)	-6.26%	商贸零售(申万)	-19.63%
2	建筑材料(申万)	-4.87%	美容护理(申万)	-14.96%
3	家用电器(申万)	-4.79%	综合(申万)	-9.79%
4	房地产(申万)	-4.59%	农林牧渔(申万)	-9.33%
5	机械设备(申万)	-4.48%	医药生物(申万)	-8.86%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7766.35
陆股通日均成交 (周)	935.49
陆股通日均净买入 (周)	-51.16
陆股通累计净买入	19324.73
融资融券余额	15885.56
香港大市日均成交	892.61
港股通日均成交 (周)	270.60
港股通日均净买入 (周)	27.68
港股通累计净买入	27318.39

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6478	-0.04
Shibor 隔夜	1.3310	19.00
Shibor 一周	1.7770	13.70
R001	1.4469	16.91
R007	1.7948	8.76
DR001	1.3322	18.64
DR007	1.7636	12.34

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	530	0	0	-350



2. 财经日历

2.1 国内方面

08.15 7月工业增加值：同比；7月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

08.16 EIA 原油库存周报；

08.17 8月美联储货币政策纪要；