



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；