

## 佣金多少不是买股票的首要考虑因素

### -东源嘉盈周策略（2023 年第三十三周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

上周的大跌很明显的影响了投资者的风险偏好，在没有更差基本面和消息面的情况下，市场仍然大幅下跌。全周上证综指跌 1.80%，深证成指跌 3.24%，中小 100 跌 4.10%，创业板指跌 3.11%。两市日均成交 7274.37 亿元，上一周为 7911.78 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面，环保、纺织制造、轻工制造等 5 个行业微涨；电子、计算机、传媒、有色金属跌幅超过 4%。概念股方面次新股、智能物流、污水处理概念上涨；虚拟现实、去 IOE、在线旅游概念跌幅较大，超过 5%。

##### 财经事件回顾

2023 年 7 月全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%；1-7 月，固定资产投资同比增 3.4%，房地产投资同比下降 8.5%。另外，服务零售额指标首次亮相，1-7 月同比增长 20.3%，明显快于商品零售额增速。

#### 市场展望

本周市场在没有更差基本面和消息面的情况下依然大幅下挫，很显然因为是刺激政策不及预期严重影响了投资者的风险偏好。随着市场的下跌，各种悲观言论再次泛滥，似乎国内经济和股市在年内就要崩盘一样。尽管我们都知道，现在的情况就是发展方式转变期和疫情恢复期叠加所导致的阵痛，但金融品就是这样，下跌是一切悲观的起因，上涨也是一切乐观的源头。

沪深交易所开始着手下调交易经手费，证监会也在引导券商降低交易佣金，而这些可能都是现阶段监管机构能拿出的最大诚意的政策了。而这些够吗，很显然是不够的。佣金多少永远都不是投资者买股票的首要考虑因素。股票是金融品，买涨不买跌，只有股市上涨才能真正活跃资本市场。而什么代表最能代表股市上涨呢，很显然是前几年被人诟病的失去代表性的上证综指。对于大多数非职业股民来说只有上证综指突破了 4000 点才是真正的股市上涨，而被市场再次遗忘的“中特估”就是推动上证综指上涨的最主要因素。因此，我们认为只有监管层引导机构长期买入现阶段低估值和高股息率的“中特估”股票，让上证综指大幅上涨，而不是让“外资”牵着鼻子去做所谓的价值投资，才能真正达到活跃资本市场，引导居民资产从储蓄和房地产向股市转移的目的。

## 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   | -1.80% | 1.38%   |
| 深证成指   | -3.24% | -5.06%  |
| 中小 100 | -4.10% | -8.49%  |
| 创业板指   | -3.11% | -9.71%  |
| 上证 50  | -2.39% | -4.84%  |
| 沪深 300 | -2.58% | -2.26%  |
| 中证 500 | -2.29% | -1.48%  |
| 恒生指数   | -5.89% | -9.25%  |
| 恒生国企指数 | -6.02% | -8.32%  |

#### 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  | 环保(申万)   | 1.27% | 通信(申万)   | 30.43% |
| 2  | 纺织服装(申万) | 0.70% | 传媒(申万)   | 23.79% |
| 3  | 轻工制造(申万) | 0.54% | 计算机(申万)  | 15.59% |
| 4  | 国防军工(申万) | 0.47% | 非银金融(申万) | 12.14% |
| 5  | 建筑材料(申万) | 0.02% | 建筑装饰(申万) | 9.67%  |

#### 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  | 电子(申万)   | -4.77% | 商贸零售(申万) | -21.54% |
| 2  | 计算机(申万)  | -4.26% | 美容护理(申万) | -15.67% |
| 3  | 传媒(申万)   | -4.06% | 农林牧渔(申万) | -11.85% |
| 4  | 有色金属(申万) | -4.06% | 电力设备(申万) | -11.42% |
| 5  | 电力设备(申万) | -3.76% | 社会服务(申万) | -11.17% |

## 1.2 市场成交数据

| 市场           | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交     | 7274.37         |
| 陆股通日均成交 (周)  | 936.01          |
| 陆股通日均净买入 (周) | -58.23          |
| 陆股通累计净买入     | 19033.57        |
| 融资融券余额       | 15719.78        |
| 香港大市日均成交     | 1006.58         |
| 港股通日均成交 (周)  | 274.75          |
| 港股通日均净买入 (周) | 36.88           |
| 港股通累计净买入     | 27502.79        |

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债     | 2.5677 | -8.01     |
| Shibor 隔夜 | 1.9460 | 61.50     |
| Shibor 一周 | 1.8860 | 10.90     |
| R001      | 2.0524 | 60.55     |
| R007      | 2.0091 | 21.43     |
| DR001     | 1.9354 | 60.32     |
| DR007     | 1.9221 | 15.85     |

## 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 |      |
| 7750 | 4010 | 0   | 180 | 4000 | 0   | 7580 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

08.21 8月贷款市场报价利率（LPR）：1年和5年；

08.27 7月工业企业利润：累计同比；

### 2.2 海外方面

08.23 EIA 原油库存周报；