



更多是情绪的宣泄-东源嘉盈周策略（2023年第三十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场在较为悲观的情绪下继续下挫，截止周五各主要指数年线已全部收跌。全上证综指跌 2.17%，深证成指跌 3.14%，中小 100 跌 3.47%，创业板指跌 3.71%。两市日均成交 7509.16 亿元，上一周为 7274.37 亿元，市场总体活跃度维持低位。行业方面除环保上涨外，其余申万一级行业全部下跌，建筑装饰和电力设备跌幅靠前，超过 5%。概念股方面污水处理、养殖、生物育种概念上涨；次新股、智能物流、锂电池概念跌幅较大，超过 5%。

财经事件回顾

2023 年 1—7 月全全国规模以上工业企业利润同比下降 15.5%，降幅较 1—6 月份收窄 1.3 个百分点，累计利润降幅自年初以来逐月收窄，呈现稳步回升态势。其中，7 月份规上工业企业利润同比下降 6.7%，降幅较 6 月份收窄 1.6 个百分点。装备制造业利润稳定增长，1—7 月份，装备制造业利润同比增长 1.7%，延续增长态势，增速高于规上工业 17.2 个百分点。装备制造业利润占规上工业的比重升至 34.6%。

市场展望

政治局会议关于活跃资本市场的表述已过去了一个月，投资者在短暂的兴奋后重新陷入纠结。而在上证指数周三下跌后，全市场主要指数在年内已全部收跌，去年年底大家对市场美好的愿望现在想起来真的只是一厢情愿。我们还是对疫情三年全世界的变化判断过于乐观，疫情三年真的改变了太多东西，有些事情是趋势性的，并不已我们的意志为转移。

经济复苏进程远低于预期，美联储维持高利率的决心远超预期，但这些都是我们继续看空市场的原因吗？我们的答案是否定的。首先，上证指数和沪深 300 的市盈率已低于 2008 年 1664 点的水平，市场整体估值并不高；第二，历史上真正的市场底部都是在投资者的对刺激政策的怀疑中慢慢铸造的，市场底通常就是落后于政策底的；最后，从高频的工业企业利润来看，国内企业的盈利水平正在好转，而随着主动去库存过程的结束，企业盈利重回增长只是时间的问题。但现在这个时间点为什么大家感受不到这些呢？原因就是悲观情绪会传染到每个市场参与者，在接连的下跌中你是很难到希望的。如果说北上自己的持续流出可能是他们对国内经济的悲观预期，但国内的资金把如此低估值的基建类股票都打到跌停是什么呢？应该就是情绪的宣泄吧，而这更是毫无必要的。市场的后续走势也会证明，国内还是有好公司的，外资也不是永远正确的。

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	-2.17%	-0.82%
深证成指	-3.14%	-8.04%
中小 100	-3.47%	-11.66%
创业板指	-3.71%	-13.05%
上证 50	-0.89%	-5.69%
沪深 300	-1.98%	-4.20%
中证 500	-3.40%	-4.83%
恒生指数	0.03%	-9.23%
恒生国企指数	0.46%	-7.90%

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)	0.85%	通信(申万)	26.70%
2	农林牧渔(申万)	-0.03%	传媒(申万)	23.32%
3	食品饮料(申万)	-0.31%	计算机(申万)	10.74%
4	传媒(申万)	-0.38%	非银金融(申万)	9.36%
5	煤炭(申万)	-0.38%	石油石化(申万)	7.46%

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	建筑装饰(申万)	-5.55%	商贸零售(申万)	-25.00%
2	电力设备(申万)	-5.40%	美容护理(申万)	-19.22%
3	机械设备(申万)	-4.99%	电力设备(申万)	-16.20%
4	交通运输(申万)	-4.84%	综合(申万)	-14.91%
5	轻工制造(申万)	-4.65%	医药生物(申万)	-13.42%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7509.16
陆股通日均成交 (周)	1018.76
陆股通日均净买入 (周)	-44.84
陆股通累计净买入	18809.38
融资融券余额	15676.24
香港大市日均成交	955.83
港股通日均成交 (周)	265.93
港股通日均净买入 (周)	42.51
港股通累计净买入	27715.32

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.5705	0.28
Shibor 隔夜	1.8190	-12.70
Shibor 一周	1.8960	1.00
R001	1.9153	-13.71
R007	2.1133	10.42
DR001	1.8258	-10.96
DR007	1.9499	2.78

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	
7280	0	0	7750	0	0	-470



2. 财经日历

2.1 国内方面

08.31 8月官方制造业 PMI;

09.01 8月非官方制造业 PMI

2.2 海外方面

08.30 EIA 原油库存周报;

09.01 美国 8月 Markit 制造业 PMI;