

信心的恢复仍需时间，但市场前景毋庸置疑

-东源嘉盈周策略（2023 年第三十五周）

本周回顾

市场回顾：

上周末在我们上周的周策略发布后，印花税减半征收、IPO 收紧及减持新规等促进市场健康发展的政策一并出台。受此影响市场在周一大幅高开，随后则持续回落，后面四天保持震荡状态，离周一高开的位置仍有很大的距离。全周上证综指涨 2.26%，深证成指涨 3.29%，中小 100 涨 3.40%，创业板指涨 2.93%。两市日均成交 9345.33 亿元，上一周为 7509.16 亿元，市场总体活跃度快速提升。行业方面电子、煤炭涨幅居前，超过 6%；环保、银行、公用事业、非银金融下跌。概念股方面工业 4.0、消费电子、机器人概念涨幅居前，超过 8%；环保、养殖、生物育种概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2023 年 8 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，环比上升 0.4 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.0%，下降 0.5 个百分点，持续位于扩张区间。8 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 51%，较前值 49.2%显著改善，重回荣枯线上方，为今年 2 月份以来最快增速。

市场展望

在我们上周的周策略发布之后，印花税减半征收、IPO 收紧及减持新规等促进市场健康发展的政策一并出台。对于这样的大利好，我们并没有重新编写周策略，因为这些政策的推出并不会影响我们对当前市场的基本判断，只是加速了我们之前的行情推演而已。

对于本周的行情的高开低走，我们借用上周的观点来解释：这些只是投资者的情绪宣泄而已。今年 5 月开始表现较好的 AI 及“中特估”类股票开始回调，加之前几年走势较强的股票持续低迷，这让投资者彻底迷失了方向。宏观经济复苏的不及预期更是加深了投资者对未来的恐慌。这么多的负面情绪叠加在一起就会造成即使出了很多的利好政策，前期亏损的投资者首先想到的就是借着反弹赶紧止损，因为悲观的情绪已经影响了其对未来的判断，对未来的信心也就更无从谈起。但我们要知道，事务都是向前发展的，这个周末限制量化政策出台，京沪也加入了认房不认贷的队列，决策层正在推出他们认为的或者说是大众认为的能够带来经济及股市好转的可能方案，其决心我们是可以看到。尽管这些政策推出到投资者对经济和市场的信心恢复仍需时间，但未来市场好转的前景是毋庸置疑的。

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	2.26%	1.42%
深证成指	3.29%	-5.01%
中小 100	3.40%	-8.66%
创业板指	2.93%	-10.50%
上证 50	1.89%	-3.91%
沪深 300	2.22%	-2.07%
中证 500	3.04%	-1.94%
恒生指数	2.37%	-7.07%
恒生国企指数	2.54%	-5.56%

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	电子(申万)	7.06%	通信(申万)	32.14%
2	煤炭(申万)	6.21%	传媒(申万)	29.19%
3	美容护理(申万)	5.77%	计算机(申万)	16.45%
4	机械设备(申万)	5.59%	家用电器(申万)	10.43%
5	轻工制造(申万)	5.57%	石油石化(申万)	9.30%

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	环保(申万)	-3.00%	商贸零售(申万)	-23.00%
2	银行(申万)	-0.34%	美容护理(申万)	-14.56%
3	公用事业(申万)	-0.26%	电力设备(申万)	-13.75%
4	非银金融(申万)	-0.10%	综合(申万)	-12.97%
5	农林牧渔(申万)	0.17%	农林牧渔(申万)	-11.73%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9445.33
陆股通日均成交 (周)	1467.56
陆股通日均净买入 (周)	-39.22
陆股通累计净买入	18652.50
融资融券余额	15709.87
香港大市日均成交	1117.59
港股通日均成交 (周)	295.47
港股通日均净买入 (周)	36.07
港股通累计净买入	27859.62

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.5825	1.20
Shibor 隔夜	1.6770	-14.20
Shibor 一周	1.8140	-8.20
R001	1.7565	-15.88
R007	2.0080	-10.53
DR001	1.6688	-15.70
DR007	1.8003	-14.96

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	
14090	0	0	7280	0	0	6810

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.05 8月非官方服务业 PMI：经营活动指数；

09.07 8月进出口数据；

09.09 8月 CPI、PPI 同比；

2.2 海外方面

09.06 EIA 原油库存周报；