

主题投资仍然是活跃市场的最主要动力

-东源嘉盈周策略（2023 年第四十四周）

本周回顾

市场回顾：

在上周的反弹后，本周市场总体较为平淡，尽管有茅台提价这样的标志性事件，但主题投资仍然是当前活跃市场的最主要动力。全周上证综指涨 0.43%，深证成指涨 0.85%，中小 100 涨 0.03%，创业板指涨 1.98%。两市日均成交 8689.37 亿元，上一周为 8411.59 亿元，市场总体活跃度继续上升。行业方面传媒、电子、食品饮料涨幅居前，超过 4%，建筑材料、房地产、钢铁跌幅居前。概念股方面半导体、网络游戏、存储器概念涨幅居前，超过 5%，锂矿、房地产、光通信概念跌幅居。

财经事件回顾

2023 年 10 月，官方制造业 PMI 为 49.5，比上月下降 0.7 个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落；官方非制造业 PMI 为 50.6，仍高于临界点，非制造业总体保持扩张，前值 51.7。2023 年 10 月，财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 1.1 个百分点，时隔两月再度降至荣枯线下方。

市场展望

本周市场总体较为平淡，尽管有茅台提价这样的标志性事件，但机构传统的持仓主力依然表现平淡。反观主题投资，活跃度仍然较高。主题投资活跃是 A 股处于弱势状态时的一个重要特征。现阶段宏观经济较为弱势，各个细分行业很难有较为突出的业绩表现，这就让基于基本面选股的投资者变得异常犹豫。而反观各个热门主题，大多在短期无法证实或证伪，而这就给了资金较大的炒作空间。

现在三季报已经披露完毕，整体看 A 股公司收入增长较为乏力，业绩的增长主要看成本的压缩来实现，但这样的业绩增长是不能长期持续的。接下来 A 股将进入较长的业绩空窗期，如果弱势的市场状态没有根本性的逆转的话，主题投资仍然会较为活跃。我们不能说所有的主题投资都是瞎炒作，有的主题最终会成为行业发展趋势，比如早期的新能源概念。无论如何，相比于整个市场的死气沉沉，我们更愿意看到主题投资带来更多的市场热度，真正起到活跃市场的作用。

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	0.43%	-1.89%
深证成指	0.85%	-10.55%
中小 100	0.03%	-14.75%
创业板指	1.98%	-16.13%
上证 50	0.91%	-7.53%
沪深 300	0.61%	-7.43%
中证 500	0.33%	-6.04%
恒生指数	1.53%	-10.70%
恒生国企指数	1.23%	-9.73%

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	传媒(申万)	5.13%	通信(申万)	22.36%
2	电子(申万)	4.32%	传媒(申万)	16.59%
3	食品饮料(申万)	4.27%	汽车(申万)	8.84%
4	农林牧渔(申万)	1.94%	电子(申万)	8.50%
5	医药生物(申万)	1.67%	计算机(申万)	8.45%

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	建筑材料(申万)	-2.12%	商贸零售(申万)	-28.24%
2	房地产(申万)	-1.84%	美容护理(申万)	-27.29%
3	钢铁(申万)	-1.26%	电力设备(申万)	-23.50%
4	家用电器(申万)	-1.20%	社会服务(申万)	-21.99%
5	纺织服装(申万)	-1.17%	房地产(申万)	-21.66%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8689.37
陆股通日均成交 (周)	1163.04
陆股通日均净买入 (周)	1.11
陆股通累计净买入	17907.11
融资融券余额	16305.91
香港大市日均成交	814.27
港股通日均成交 (周)	252.19
港股通日均净买入 (周)	17.03
港股通累计净买入	28679.13

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6617	-5.58
Shibor 隔夜	1.6230	-0.30
Shibor 一周	1.7420	-31.10
R001	1.7041	1.52
R007	1.8767	-52.71
DR001	1.6228	3.01
DR007	1.7564	-33.33

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	
18980	0	0	28240	0	0	-9620

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.07 10月进出口数据；

11.09 10月CPI、PPI同比；

11.10 10月M0、M1、M2同比；10月社会融资规模：当月值；
10月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

11.08 EIA原油库存周报；