

股市如何先立后破-东源嘉盈周策略（2023 年第四十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场大幅下挫，上证指数再次跌破了 3000 点大关，而沪深 300 指数更是创出了 2019 年以来的新低。与之对应的则是北交所方面全面上涨，周二单日北交所股票全部上涨，北证 50 指数更是 7.28%。全周上证综指涨跌 2.05%，深证成指跌 1.71%，中小 100 跌 1.78%，创业板指跌 1.77%。两市日均成交 8545.32 亿元，上一周为 7968.48 亿元，市场总体活跃度有所回升。行业方面，传媒、通信、农林牧渔上涨，建筑材料、国防军工、轻工制造、房地产跌幅居前。概念股方面 CPO、锂矿、游戏出海概念涨幅居前，超过 5%，CRO、餐饮旅游、摩托车概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 11 月，我国进出口总值 3.7 万亿元，同比增长 1.2%，连续两个月保持正增长。其中，出口 2.1 万亿元，增长 1.7%；进口 1.6 万亿元，增长 0.6%；贸易顺差 4908.2 亿元，扩大 5.5%。

2023 年 11 月，CPI、PPI 有所下降。其中，CPI 同比、环比均下降 0.5%；PPI 同比下降 3%，环比下降 0.3%。1-11 月平均，中国 CPI 同比上涨 0.3%，PPI 同比下降 3.1%。

市场展望

本周市场走势可以用弱且乱来形容。乱是符合我们预期的，主要体现在热点切换速度加快，每个热点基本只能维持一天的上涨，可参与程度较低。而弱则远超我们预期，在指数处于如此低位的情况下，投资者信心却仍然不足，宏观经济前景的不确定性依然是困扰投资者最重要的因素。

周五盘后，中共中央政治局召开会议，分析研究 2024 年经济工作的新闻爆出。对于会议通稿各个卖方都有解读，但对我们印象最深的则是“先立后破”这个提法。此提法最早见于 2021 年推进能耗双控的决议，主要是针对新旧能源建设不匹配导致的限电情况发生而做出的政策调整。而现在再提“先立后破”则是针对经济复苏中的动能切换问题。每个国家有每个国家刺激经济的固有方式。美国是消费驱动型经济，直升机撒钱就是其处理问题的最好方式。而我们是发展中国家，新动能虽好，但旧动能仍然是最直接也是最有效的恢复经济活力的方式。对应到股市中来，我们认为也应该先立后破。首先应该提高银行、基建等行业的



央企、国企的估值，稳住大盘。在这期间让其他行业的高估值进一步消化，只有这样，在经济彻底企稳后，市场的全面上涨才是值得期待的。

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	-2.05%	-3.87%
深证成指	-1.71%	-13.27%
中小 100	-1.78%	-18.29%
创业板指	-1.77%	-19.37%
上证 50	-2.99%	-13.42%
沪深 300	-2.40%	-12.20%
中证 500	-1.24%	-6.25%
恒生指数	-2.95%	-17.43%
恒生国企指数	-2.84%	-16.51%

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)	1.80%	通信(申万)	29.80%
2	通信(申万)	0.82%	传媒(申万)	28.76%
3	农林牧渔(申万)	0.18%	计算机(申万)	14.30%
4	计算机(申万)	-0.05%	电子(申万)	6.63%
5	有色金属(申万)	-0.34%	汽车(申万)	4.82%

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)	-4.34%	美容护理(申万)	-32.26%
2	国防军工(申万)	-3.80%	商贸零售(申万)	-28.78%
3	轻工制造(申万)	-3.79%	电力设备(申万)	-28.57%
4	房地产(申万)	-3.70%	房地产(申万)	-23.79%
5	商贸零售(申万)	-3.68%	建筑材料(申万)	-23.21%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8545.32
陆股通日均成交（周）	1207.73
陆股通日均净买入（周）	-11.57
陆股通累计净买入	17704.43
融资融券余额	16967.28
香港大市日均成交	1001.36
港股通日均成交（周）	290.17
港股通日均净买入（周）	22.42
港股通累计净买入	28985.29

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.6675	-1.82
Shibor 隔夜	1.6300	1.20
Shibor 一周	1.7980	0.30
R001	1.7955	8.39
R007	2.2460	14.09
DR001	1.6363	3.02
DR007	1.8442	4.76

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	
10770	0	0	21670	0	0	-10590

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.12 11月M0、M1、M2同比；11月社会融资规模：当月值；

11月新增人民币贷款；

12.15 11月工业增加值：当月同比；11月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

12.13 EIA原油库存周报；

12.14 12月美联储议息会议；