

市场的主线不会轮换-东源嘉盈周策略（2023 年第十七周）

本周回顾

市场回顾：

节前一周市场整体上止住了之前的颓势。尽管前三天出现了较大幅度的震荡，但后续在前期主线（ChatGPT 和中特估）的带领下上证指数连续两日收涨，一举收复失地。全周上证综指涨 0.67%，深证成指跌 0.98%，中小 100 跌 0.78%，创业板指跌 0.70%。两市日均成交 11002.31 亿元，上一周为 11239.97 亿元，市场总体活跃度继续持在高位。行业方面，传媒、非银金融、纺织服装涨幅居前，超过 3%；电子、计算机、有色金属跌幅居前，超过 3%。概念股方面网络游戏、冷链物流、抗癌药概念涨幅居前；消费电子、芯片国产化、网络安全概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 1-3 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 31.18 万亿元，同比下降 0.5%；利润总额 1.52 万亿元，同比下降 21.4%。3 月当月，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 0.6%，由降转增。

2023 年 4 月，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 49.2%、56.4% 和 54.4%，低于上月 2.7、1.8 和 2.6 个百分点，三大指数不同程度回落，但总体产出继续保持扩张，企业生产经营活动延续恢复发展态势。

市场展望

我们在上周的策略中指出应继续对市场保持乐观，前期的下跌更像是节前资金的一次集体出逃，在没有明显利空出现的情况下，不用太过恐慌。市场的表现也如我们所预期的一样，获利出逃资金流出以后，市场上出现了较多的买盘，不论是近 8 年来第一次涨停的中国平安，还是三只涨停的游戏 ETF，都说明投资者的风险偏好仍在。

现在 2022 年年报及 2023 年一季报已披露完毕，各个行业的分化情况并未明显超出市场预期，其股价走势也基本反应了其业绩趋势。在接下来将近 3 个多月的业绩空窗期内，市场的驱动因素将重新回归到对政策和未来科技趋势的预期上。因此我们认为市场的主线不会轮换，AI 及中特估仍将跑赢其他行业。相比于 AI 概念的高波动性来说，中特估代表的央企以其稳健的业绩表现和较低估值水平可能会是更好的选择。

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	0.67%	7.58%
深证成指	-0.98%	2.93%
中小 100	-0.78%	1.33%
创业板指	-0.70%	-0.94%
上证 50	0.89%	1.61%
沪深 300	-0.09%	4.07%
中证 500	-0.15%	6.42%
恒生指数	-0.90%	-0.42%
恒生国企指数	-0.92%	-1.72%

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)	9.08%	传媒(申万)	51.78%
2	非银金融(申万)	4.01%	通信(申万)	34.01%
3	纺织服装(申万)	3.10%	计算机(申万)	27.22%
4	建筑装饰(申万)	2.66%	建筑装饰(申万)	22.67%
5	公用事业(申万)	2.11%	石油石化(申万)	16.98%

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)	-5.53%	商贸零售(申万)	-10.87%
2	计算机(申万)	-3.50%	房地产(申万)	-8.51%
3	有色金属(申万)	-3.04%	美容护理(申万)	-6.43%
4	建筑材料(申万)	-2.13%	综合(申万)	-5.39%
5	通信(申万)	-2.09%	基础化工(申万)	-5.09%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	11002.31
陆股通日均成交 (周)	1467.47
陆股通日均净买入 (周)	-13.15
陆股通累计净买入	19060.33
融资融券余额	16169.09
香港大市日均成交	893.22
港股通日均成交 (周)	252.53
港股通日均净买入 (周)	9.11
港股通累计净买入	26780.20

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7855	-4.41
Shibor 隔夜	2.1340	-13.80
Shibor 一周	2.3000	10.10
R001	2.2306	-5.51
R007	2.3719	-13.44
DR001	2.1300	-14.39
DR007	2.3163	4.93

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	
7270	0	0	0	2120	0	5150

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.05 4月财新服务业PMI：经营活动指数；

2.2 海外方面

05.03 EIA 原油库存周报；

05.04 美联储5月议息会议；