

A 股可能不是经济的晴雨表，但却是当前困境的指示器

-东源嘉盈周策略（2023 年第二十七周）

本周回顾

市场回顾

下半年第一周，市场在周一高开后又陷入了纠结。特别是后三天，投资者风险偏好再次下降，三根阴线表明市场面临的困境仍在。全周上证综指跌 0.17%，深证成指跌 1.25%，中小 100 跌 1.45%，创业板指跌 2.07%。两市日均成交 8881.32 亿元，上一周为 8978.83 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面，汽车、石油石化、交通运输涨幅居前，超过 2%；传媒、电力设备跌幅居前，超过 3%。概念股方面智能汽车、生物育种、小金属涨幅概念居前；网络游戏、智慧医疗、医药电商概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 6 月，新中国制造业 PMI 为 50.5，低于 5 月 0.4 个百分点，但仍连续两个月处于扩张区间；财新中国服务业 PMI 降至 53.9，环比回落 3.2 个百分点，创 2 月以来新低；财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，亦为 2 月以来最低，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

市场展望

我们在上周的策略中指出市场面临的困境仍未缓解，这周的市场走势就很好的证明了这点。尽管有些资金想在下半年制造出一些新的热点出来，比如机器人概念和小金属概念等，但由于其想象空间和可持续性不如上半年的人工智能和“中特估”，对市场的驱动作用也就明显不足。

本周我们讨论一个看似基础的问题，就是 A 股究竟是不是我国经济的晴雨表。对于这个问题支持的人会举出 06-07 年的大牛市案例，反对的人也会举出 14-15 年的大牛市案例。这二者的代表性都过于强，以至于关于股市是不是经济的晴雨表这个问题很难有确切的结论。但仔细分析就可以得出以下结论：股市可能不是经济的晴雨表，但却是当前困境的指示器。在经济较好的时候，周期性行业驱动市场运行，其在指数中的权重较大，产生大牛市的基础较为坚实。而在 14-15 年经济增速换挡时期，政策空间较大，无论是连续的降准降息，还是“双创”和“互联网+”，都可以使新兴行业脱颖而出，投资者有了好的抓手，市场也就有了持续上涨的基础。对比现在来看，经济增速仍在中位徘徊，政策推出的速度和力度也严重低于市场预期，市场走势较为纠结便有了很好的解释。

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	-0.17%	3.47%
深证成指	-1.25%	-1.16%
中小 100	-1.45%	-3.26%
创业板指	-2.07%	-7.57%
上证 50	-0.10%	-5.53%
沪深 300	-0.44%	-1.19%
中证 500	-0.62%	1.66%
恒生指数	-2.91%	-7.16%
恒生国企指数	-3.52%	-7.55%

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	汽车(申万)	2.69%	通信(申万)	47.02%
2	石油石化(申万)	2.18%	传媒(申万)	35.32%
3	交通运输(申万)	2.02%	计算机(申万)	24.63%
4	有色金属(申万)	1.78%	机械设备(申万)	12.30%
5	非银金融(申万)	1.69%	家用电器(申万)	11.76%

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	传媒(申万)	-5.21%	商贸零售(申万)	-23.19%
2	电力设备(申万)	-3.01%	美容护理(申万)	-14.75%
3	国防军工(申万)	-2.42%	房地产(申万)	-14.05%
4	通信(申万)	-2.42%	建筑材料(申万)	-12.30%
5	计算机(申万)	-2.31%	综合(申万)	-9.47%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8881.32
陆股通日均成交（周）	1086.22
陆股通日均净买入（周）	-18.32
陆股通累计净买入	18987.61
融资融券余额	15973.96
香港大市日均成交	898.83
港股通日均成交（周）	252.57
港股通日均净买入（周）	13.41
港股通累计净买入	27013.37

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.6383	0.25
Shibor 隔夜	1.1040	-38.00
Shibor 一周	1.7790	-28.40
R001	1.2605	-92.39
R007	1.8841	-124.32
DR001	1.1168	-28.64
DR007	1.7632	-41.84

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	
130	0	0	11690	0	0	-11560

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.10 6月CPI、PPI同比；

07.12 6月M0、M1、M2同比；6月社会融资规模：当月值；6月新增人民币贷款；

07.13 6月进出口数据；

2.2 海外方面

07.12 EIA原油库存周报；美国6月核心CPI：环比：季调；