

我们究竟身处何处-东源嘉盈周策略（2023 年第五十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场波动幅度较大。周一大幅低开后快速拉回，周二则是小幅上涨，但从周三开始市场风云突变，无论是中央经济工作会议释放的积极信号还是美联储释放的降息信号都没能改变市场的颓势，三根光头阴线使投资者又一次陷入到了恐慌和无奈的情绪中。全周上证综指涨跌 0.91%，深证成指跌 1.76%，中小 100 跌 1.08%，创业板指跌 2.31%。两市日均成交 7875.44 亿元，上一周为 8545.32 亿元，市场总体活跃度大幅下降。行业方面，综合、传媒、纺织服饰涨幅居前，超过 2%，食品饮料、电力设备、通信、钢铁跌幅居前，超过 2%。概念股方面文化传媒、网络游戏、煤炭概念涨幅居前，CPO、白酒、锂矿概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 11 月，人民币贷款增加 1.09 万亿元，同比少增 1368 亿元；前 11 月累计增加 21.58 万亿元，同比多增 1.55 万亿元。11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元；前 11 个月累计为 33.65 万亿元，比上年同期多 2.79 万亿元。11 月末，广义货币（M2）余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。

2023 年 11 月，11 月全国规模以上工业增加值同比增长 6.6%，比 10 月加快 2.0 个百分点。1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%。

市场展望

我们在上周的策略中用乱来形容之前一段时间市场的走势，那么在中央经济工作会议召开后，市场的走势就只能用弱来形容了。中央经济工作会议给出的信号显示决策层仍然对转型驱动经济增长信心十足，而这应该是低于市场对更强刺激政策推出节奏的预期。

在本周末的某个投资峰会上，又有大 V 强调现在是非常好的一个投资机遇期，那么在本周的策略中我们就用数据来展示我们究竟身在何处。2016 年开始，市场的风格发生转变，茅指数和宁组合是过去 7 年多的市场主线。尽管从这两条主线从 2021 年开始看似是有了不小的调整，但拆开细看，结果可能并不尽如人意。2021 年至今，只有调味品和保险这两个申万二级行业跌幅超过 50%，茅指数的调整可能还远未结束。2022 年至今，光伏和锂电池行业代表的宁组合都已经下跌超过 50%，宁组合的调整可能已经接近尾声。因此，我们认为现在还远没有到期待全面牛市的时候。在这个时间点，提高银行、基建等行业的央企、国



企的估值，稳住大盘，让其他行业的估值进一步消，等到经济彻底企稳后，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	-0.91%	-4.75%
深证成指	-1.76%	-14.80%
中小 100	-1.08%	-19.17%
创业板指	-2.31%	-21.23%
上证 50	-1.59%	-14.80%
沪深 300	-1.70%	-13.69%
中证 500	-0.88%	-7.07%
恒生指数	2.80%	-15.11%
恒生国企指数	1.83%	-14.98%

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	综合(申万)	4.21%	传媒(申万)	31.93%
2	传媒(申万)	2.47%	通信(申万)	26.77%
3	纺织服装(申万)	2.00%	计算机(申万)	12.61%
4	煤炭(申万)	1.66%	电子(申万)	5.55%
5	轻工制造(申万)	1.32%	汽车(申万)	4.61%

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	食品饮料(申万)	-4.34%	美容护理(申万)	-32.88%
2	电力设备(申万)	-2.74%	电力设备(申万)	-30.53%
3	通信(申万)	-2.33%	商贸零售(申万)	-28.18%
4	钢铁(申万)	-2.29%	房地产(申万)	-22.97%
5	医药生物(申万)	-1.96%	建筑材料(申万)	-22.50%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7875.44
陆股通日均成交 (周)	1075.80
陆股通日均净买入 (周)	-37.15
陆股通累计净买入	17518.67
融资融券余额	16723.57
香港大市日均成交	998.61
港股通日均成交 (周)	273.99
港股通日均净买入 (周)	-19.82
港股通累计净买入	28886.19

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6210	-4.65
Shibor 隔夜	1.5940	-3.60
Shibor 一周	1.7530	-4.50
R001	1.7110	-8.45
R007	2.1548	-9.12
DR001	1.5902	-4.61
DR007	1.7870	-5.72

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	
12760	14500	0	10700	6500	0	9990

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.20 12月贷款市场报价利率（LPR）1年，5年；11月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

12.20 EIA 原油库存周报；