

## 意料之中的调整-东源嘉盈周策略（2022 年第二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

2022 年第一周，突如其来但又在意料之中的调整让投资者对全年的收益率预期降到了冰点。全周上证综指跌 1.65%，深证成指跌 3.46%，中小 100 跌 4.13%，创业板指跌 6.80%，创业板综跌 5.74%。两市日均成交 12288.28 亿元，上一周 10105.58 亿元，市场活跃度大幅上升。行业方面，房地产、家用电器、建筑装饰、石油石化涨幅居前，均超过 3%，电力设备、国防军工、公用事业跌幅居前。概念股方面海绵城市、智能 IC 卡、装配式建筑概念涨幅居前，光伏、风力发电、锂电池概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 12 月，财新中国制造业 PMI50.9，高于上月 1 个百分点，为 2021 年下半年以来最高；财新服务业 PMI 为 53.1，高于预期值 51.7，高于前值 52.1。

2021 年 11 月末，我国外汇储备 32501.7 亿美元，比上月增加 277.80 亿美元，连续第 4 个月上升。

### 市场展望

2022 年第一周，一场突如其来但又意料之中的调整让投资者对全面的收益率预期降到了冰点。这次调整突如其来是因为尽管投资者知道去年的强势股面临的调整压力较大，但在机构考核期之后马上就调整还是超出了大多数的人的预期。这次调整是意料之中则是因为相较于之前的消费、医疗和行业龙头抱团，本次的新能源抱团明显持续性不够强。尽管有不错的业绩增速，但行业内公司利润体量仍然普遍较小，靠政策预期去支撑高市值难度较大。

现在这个时间点我们不能说关于新能源的抱团已经开始瓦解，就像当初不能说关于消费和医疗的抱团瓦解一样。抱团的瓦解会是一个反复的过程，这中间会有很多的反弹，让人忘记此前痛苦的记忆。即使现在，我们也不能说关于消费和医疗的抱团已经瓦解，还是有很多的资金坚守在这两个行业内。因为其资金体量太大，过度的调仓会产生严重的恶性循环，不符合机构投资者的整体利益。

周末，新一轮的散发疫情又起，我们关于疫情没有消散之前，结构性行情仍然会持续的判断仍然适用。本周的低位股反弹只是一个前奏，究竟哪个方向才是今年的投资主线仍然需要进一步观察。

## 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	-1.65%	-1.65%
深证成指	-3.46%	-3.46%
中小 100	-4.13%	-4.13%
创业板指	-6.80%	-6.80%
上证 50	-1.56%	-1.56%
沪深 300	-2.39%	-2.39%
中证 500	-2.50%	-2.50%
恒生指数	0.94%	0.94%
恒生国企指数	0.52%	0.52%

#### 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	房地产(申万)	4.46%	房地产(申万)	4.46%
2	家用电器(申万)	4.19%	家用电器(申万)	4.19%
3	建筑装饰(申万)	3.54%	建筑装饰(申万)	3.54%
4	石油石化(申万)	3.13%	石油石化(申万)	3.13%
5	银行(申万)	2.89%	银行(申万)	2.89%

#### 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	电力设备(申万)	-8.31%	电力设备(申万)	-8.31%
2	国防军工(申万)	-7.47%	国防军工(申万)	-7.47%
3	公用事业(申万)	-5.78%	公用事业(申万)	-5.78%
4	美容护理(申万)	-5.41%	美容护理(申万)	-5.41%
5	有色金属(申万)	-5.39%	有色金属(申万)	-5.39%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12288.28
陆股通日均成交 (周)	1276.36
陆股通日均净买入 (周)	15.51
陆股通累计净买入	16407.81
融资融券余额	18309.56
香港大市日均成交	1250.75
港股通日均成交 (周)	351.81
港股通净日均买入 (周)	14.99
港股通累计净买入	21907.97

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8175	4.76
Shibor 隔夜	1.8390	-29.00
Shibor 一周	2.1030	-16.80
R001	1.8802	-49.30
R007	2.1316	-41.67
DR001	1.8261	-20.63
DR007	2.0483	-24.33

## 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	
400	0	0	7000	0	0	-6600

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

01.12 12月CPI同比；12月PPI同比；

01.13 12月M0、M1、M2同比；12月社会融资规模：当月值；

12月新增人民币贷款；

### 2.2 海外方面

01.12 美国12月CPI：季调：环比；EIA原油库存周报；