

投资者在担心什么-东源嘉盈周策略（2022 年第三周）

本周回顾

市场回顾：

2022 年第一个完整的交易周，市场的走势并没有出现好转，尽管指数整体跌幅不是特别大，但投资者的悲观情绪好像越来越强。全周上证综指跌 1.63%，深证成指跌 1.35%，中小 100 跌 1.25%，创业板指涨 0.73%，创业板综涨 1.21%。两市日均成交 10737.53 亿元，上一周 12288.28 亿元，市场活跃度有所下降。行业方面，医药生物、电力设备、有色金属涨幅居前，建筑材料、家用电器、建筑装饰、等地产产业链行业跌幅居前。概念股方面食品安全、基因检测、生物疫苗概念涨幅居前，装配式建筑、风力发电、电子竞技概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 12 月，CPI 同比上涨 1.5%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点。当月 PPI 同比上涨 10.3%，涨幅比上月回落 2.6 个百分点。全年来看，我国 CPI 同比升 0.9%，PPI 同比升 8.1%。

2021 年，社会融资规模增量累计 31.35 万亿元，同比少 3.44 万亿元；人民币贷款增加 19.95 万亿元，同比多增 3150 亿元。2021 年 12 月末 M2 同比增 9%，增速比上月末高 0.5 个百分点。12 月份单月，社会融资规模增量为 2.37 万亿元，同比多 7206 亿元；人民币贷款增加 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元。

市场展望

2022 年第一个完整的交易周，市场的下跌并没有停止。过去 9 个交易日，全部 A 股的共涨跌幅中位数为-0.84%，2002 只个股上涨，63 只个股走平，2632 只个股下跌。从这个数据看市场并没有看起来那么差，那投资者们在担心什么呢？

2017 年开始，A 股进入了一个新的周期，尽管有 2018 年的熊市，但整体市场的走势是利好机构投资者的。2017 年的蓝筹，2019 和 2020 年的行业龙头，机构投资者找到了一个较为稳定的盈利模式，买入行业龙头或整条赛道，净值上涨，发行新产品再次买入。然而这种模式在 2021 年开始逐渐发生了变化，可供抱团的方向减少，在原有抱团股中的投资者来不及切换赛道。到了今年开年，大家发现连最后的抱团方向可能都出现了问题，稳定的盈利模式不再有效，这就是大家担心的问题。并不是市场有多差，而是大家之前的盈利太过轻松，导致心里的预期过高而已。



我们认为，并没有一种模式可以在市场中一直稳定盈利，如果有，那么就没有其他交易者了，这个市场也就不存在了。现在还是有很多低位的，低估值的股票，大家应该去好好挖掘，而不是担心市场风格和自己的持仓变得不再匹配。

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	-1.63%	-2.70%
深证成指	-1.35%	-3.32%
中小 100	-1.25%	-3.63%
创业板指	0.73%	-4.58%
上证 50	-2.61%	-3.87%
沪深 300	-1.98%	-3.50%
中证 500	-1.32%	-2.74%
恒生指数	3.79%	3.51%
恒生国企指数	3.93%	2.76%

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	医药生物(申万)	2.41%	综合(申万)	2.97%
2	电力设备(申万)	2.13%	计算机(申万)	2.06%
3	有色金属(申万)	1.69%	纺织服饰(申万)	1.94%
4	汽车(申万)	1.39%	房地产(申万)	1.83%
5	综合(申万)	0.70%	银行(申万)	1.77%

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)	-6.89%	国防军工(申万)	-8.55%
2	家用电器(申万)	-5.60%	食品饮料(申万)	-7.78%
3	建筑装饰(申万)	-4.94%	公用事业(申万)	-7.10%
4	钢铁(申万)	-4.77%	美容护理(申万)	-5.24%
5	食品饮料(申万)	-4.40%	商贸零售(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	10737.53
陆股通日均成交 (周)	216.32
陆股通日均净买入 (周)	3.41
陆股通累计净买入	16499.33
融资融券余额	18099.74
香港大市日均成交	1356.39
港股通日均成交 (周)	50.32
港股通净日均买入 (周)	2.91
港股通累计净买入	22075.89

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7888	-2.87
Shibor 隔夜	2.2090	37.00
Shibor 一周	2.2130	11.00
R001	2.2640	38.38
R007	2.3448	21.32
DR001	2.2013	37.52
DR007	2.2068	15.85

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	
500	0	0	400	0	0	-100

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.17 12月工业增加值：当月同比；12月设备消费品零售总额：当月同比；

12月固定资产投资：累计同比；第四季度GDP：当季同比；

01.20 12月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

01.19 EIA 原油库存周报；