

## 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；