

不是心死而是担心-东源嘉盈周策略（2022 年第四周）

本周回顾

市场回顾：

在经历了两周的下跌后，本周前两天，市场有所反弹。之后尽管有央行副行长出面阐述货币政策的宽松方向，但投资者仍然不买账，市场连跌三天。尽管各主要指数整体跌幅不大，但个股方面则较为惨淡。全周上证综指涨 0.04%，深证成指跌 0.86%，中小 100 涨 0.05%，创业板指跌 2.72%，创业板综跌 3.09%。两市日均成交 10988.70 亿元，上一周 10737.53 亿元，市场活跃度基本稳定，但周五市场成交低于万亿元。行业方面，煤炭、计算机、银行涨幅居前，超过 4%，医药生物、国防军工、基础化工跌幅居前。超过 4%。概念股方面食品大数据、IPV6、云计算概念涨幅居前，生物疫苗、基因检测、食品安全概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年，规模以上工业增加值比上年增长 9.6%，两年平均增长 6.1%；其中，12 月规模以上工业增加值同比增长 4.3%，预期 3.7%，前值 3.8%。固定资产投资（不含农户）比上年增长 4.9%；比 2019 年 1-12 月份增长 8.0%，两年平均增长 3.9%。其中，民间固定资产投资比上年增长 7.0%。

2021 年，我国 GDP 达 114.4 万亿元，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%；其中，第四季度增长 4%。

市场展望

在上周的策略中我们提出了投资者在担心什么这个问题，当时给出的答案是机构投资者担心之前的盈利模式不可持续。而在央行副行长发言后，这个问题又有了新的答案。我们认为本周后三天的走势并不是说投资者对货币政策有效性已心死，而是对目前国内经济状况更深层的担忧。

一般情况下，市场对降息的反应是相对积极的，毕竟作为分母的无风险收益率下行，市场的整体估值应该抬高。但同时，降息也恰恰说明经济状况有恶化的趋向，所以投资者也可能将降息解读为作为分子的盈利会进一步恶化。因此，在经济下行过程中，会出现越降息降准，市场越跌的情况，与其相对应的则是，经济上行过程中，越加息或调升准备金率，市场越会上涨。

下周是春节前最后一周，在美股因加息调整的情况下，A 股面临的内外部压力都在增大。因此，我们认为市场可能仍然是震荡的行情，需要谨慎应对。

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	0.04%	-3.22%
深证成指	-0.86%	-5.57%
中小 100	0.05%	-5.29%
创业板指	-2.72%	-8.67%
上证 50	2.54%	-1.70%
沪深 300	1.11%	-3.26%
中证 500	-1.48%	-5.20%
恒生指数	2.39%	6.70%
恒生国企指数	2.72%	6.69%

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	煤炭(申万)	5.50%	银行(申万)	6.17%
2	计算机(申万)	4.40%	煤炭(申万)	4.69%
3	银行(申万)	4.32%	房地产(申万)	3.04%
4	食品饮料(申万)	3.81%	建筑装饰(申万)	1.38%
5	建筑装饰(申万)	2.99%	计算机(申万)	1.32%

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	医药生物(申万)	-7.19%	国防军工(申万)	-15.33%
2	国防军工(申万)	-5.61%	电力设备(申万)	-9.08%
3	基础化工(申万)	-4.32%	美容护理(申万)	-9.07%
4	美容护理(申万)	-3.90%	医药生物(申万)	-8.70%
5	汽车(申万)	-3.41%	电子(申万)	-8.57%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	10988.70
陆股通日均成交（周）	1143.81
陆股通日均净买入（周）	58.39
陆股通累计净买入	16774.24
融资融券余额	17957.70
香港大市日均成交	1330.34
港股通日均成交（周）	306.38
港股通净日均买入（周）	25.69
港股通累计净买入	22189.75

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7141	-7.47
Shibor 隔夜	2.0630	-14.60
Shibor 一周	2.1120	-10.10
R001	2.1353	-12.87
R007	2.3499	0.51
DR001	2.0489	-15.24
DR007	2.1057	-10.11

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	
5000	7000	0	500	5000	0	6500

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.27 12月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

01.26 EIA 原油库存周报；