

政策预期下的上涨-东源嘉盈周策略（2022 年第十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场的走势和 3 月中旬经济数据出炉的那周极为相似，前两天市场在极低的风险偏好下大幅下跌，创出近年来的新低，恐慌情绪缓解后，又在新的更有力的刺激政策预期下大幅反弹。全周上证综指跌 1.29%，深证成指跌 0.27%，中小 100 涨 1.65%，创业板指涨 0.98%，创业板综跌 1.48%。两市日均成交 8917.99 亿元，上一周 7975.97 亿元，市场活跃度大幅回升。行业方面，建筑装饰、电力设备、建筑材料涨幅居前，超过 1%，纺织服装、农林牧渔、轻工制造跌幅居前，超过 5%。概念股方面，无线充电、海绵城市、高端装备制造概念涨幅居前，养殖、动漫、生物育种概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年第一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 19555.7 亿元，同比增长 8.5%，继续保持平稳增长态势。采矿业利润同比增长 1.48 倍，延续去年以来的高增长态势；制造业利润则同比下降 2.1%。

2022 年 4 月，官方制造业 PMI 降至 47.4，制造业景气水平连续下降；供需两端降幅加大，本轮疫情点多、面广、频发，部分企业减产停产，供应商配送时间指数继续下降，产成品库存指数升至近年高点

市场展望

上周的悲观情绪延续到了本周初，市场在周一和周二大幅下跌，风险偏好已经到了一个极低的位置。但随着一季度报告的陆续披露，核心上市公司的业绩经受住了考验，再加上政治局会议的召开使得过度宣泄的悲观情绪出现了一定好转。尽管全周看仍是下跌，但市场又开始预期未来的强刺激政策，而不是进一步表达失望。

那么市场情绪是完全逆转了吗，我们觉得未必。对政策的预期会带来市场暂时的上涨，但也会随着投资者预期的改变而进一步回落。在前几个月投资者并不是没有预期过强刺激政策的推出，但政策力度的不足才是市场进一步下跌，创出阶段新低的最大原因。那么这次也是一样，市场后期的走势还是要看政策落地的力度和疫情防控的进度。本周仅有两个交易日，美联储在议息会议上的动作和对未来货币政策的描述都可能会导致市场波动，需要我们谨慎应对。

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	-1.29%	-16.28%
深证成指	-0.27%	-25.82%
中小 100	1.65%	-23.75%
创业板指	0.98%	-30.20%
上证 50	-0.31%	-14.32%
沪深 300	0.07%	-18.71%
中证 500	-1.97%	-23.53%
恒生指数	2.18%	-9.87%
恒生国企指数	4.68%	-11.38%

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	建筑装饰(申万)	4.09%	煤炭(申万)	17.87%
2	电力设备(申万)	2.37%	房地产(申万)	-1.70%
3	建筑材料(申万)	1.06%	银行(申万)	-2.04%
4	食品饮料(申万)	0.69%	建筑装饰(申万)	-3.92%
5	家用电器(申万)	0.64%	交通运输(申万)	-8.97%

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	纺织服饰(申万)	-9.90%	电子(申万)	-35.83%
2	农林牧渔(申万)	-7.08%	国防军工(申万)	-33.60%
3	轻工制造(申万)	-5.72%	计算机(申万)	-31.11%
4	综合(申万)	-4.60%	电力设备(申万)	-30.55%
5	环保(申万)	-4.55%	机械设备(申万)	-30.48%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8917.99
陆股通日均成交 (周)	1174.77
陆股通日均净买入 (周)	10.23
陆股通累计净买入	16165.50
融资融券余额	15223.48
香港大市日均成交	1307.31
港股通日均成交 (周)	266.76
港股通净日均买入 (周)	8.74
港股通累计净买入	22926.26

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8349	0.01
Shibor 隔夜	1.8380	53.60
Shibor 一周	2.0060	19.70
R001	1.8750	60.54
R007	2.0304	31.19
DR001	1.7882	53.02
DR007	2.0053	46.52

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	
600	0	0	500	0	0	100

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.05 4月财新服务业 PMI：经营活动指数；

2.2 海外方面

05.04 EIA 原油库存周报；

05.05 美联储5月议息会议；