

金融数据不及预期，刺激政策加码

-东源嘉盈周策略（2022 年第二十周）

本周回顾

市场回顾：

本周各主要指数较为强势，前期调整较多的行业领涨市场，整体看市场活跃度提升幅度不大，但投资者的悲观情绪有了一定的好转。全周上证综指涨 2.769%，深证成指涨 3.24%，中小 100 涨 2.66%，创业板指涨 5.04%，创业板综涨 5.30%。两市日均成交 8349.32 亿元，上一周 8303.52 亿元，市场总体活跃度基本持平。行业方面，汽车、电力设备、电子涨幅居前，超过 6%，银行、煤炭、石油化工、农林牧渔下跌。概念股方面，热门概念悉数上涨，装饰园林、风力发电、新能源汽车概念涨幅居前。

财经事件回顾

2022 年 4 月，CPI 同比上涨 2.1%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；PPI 环比和同比涨幅均有所回落；其中，PPI 同比上涨 8%，比上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.6%，比上月回落 0.5 个百分点。

2022 年 4 月，M2 同比增速扩大至 10.5%，超出市场预期。新增人民币贷款 6454 亿元，社会融资规模增量为 9102 亿元，均较 3 月份数据大幅回落且远不及市场预期。4 月末，社会融资规模存量为 326.46 万亿元，同比增长 10.2%。

市场展望

本周尽管美股因为紧缩预期大幅调整，但 A 股却走出了自己的独立行情，前期调整幅度较大的行业领跑市场，投资者情绪也有了一定的好转。这也证明了我们在上周的策略中阐述的现阶段影响 A 股走势的关键因素在国内这个论断的正确性。现在市场的主要问题就是投资者对未来经济走势的信心，而信心的恢复一方面需要疫情尽早得到控制，另一方面则是市场持续的反弹。

周五公布的金融数据大幅不及预期，在人流和物流都受限的 4 月，这波疫情对经济生活的影响明显超过了 2020 年的一季度。针对这样的局面，央行在今天推出了针对首套住房利率调整的政策，刺激政策在进一步加码。反应到市场上看，周一指数高开的可能性较大，地产产业链都会有一定的反应。但对于市场整体来说，刺激政策的推出到效果的显现仍需时间，投资者预期的改变仍需时间。

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	2.76%	-15.26%
深证成指	3.24%	-24.89%
中小 100	2.66%	-23.64%
创业板指	5.04%	-29.03%
上证 50	1.05%	-16.07%
沪深 300	2.04%	-19.27%
中证 500	4.19%	-21.23%
恒生指数	-0.52%	-14.95%
恒生国企指数	-0.04%	-17.35%

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	汽车(申万)	8.41%	煤炭(申万)	14.67%
2	电力设备(申万)	7.87%	建筑装饰(申万)	-1.38%
3	电子(申万)	6.26%	房地产(申万)	-3.42%
4	环保(申万)	5.86%	银行(申万)	-5.17%
5	建筑装饰(申万)	5.00%	综合(申万)	-7.21%

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	银行(申万)	-0.65%	电子(申万)	-33.39%
2	煤炭(申万)	-0.51%	计算机(申万)	-31.77%
3	石油石化(申万)	-0.35%	国防军工(申万)	-29.75%
4	农林牧渔(申万)	-0.12%	传媒(申万)	-29.41%
5	家用电器(申万)	0.11%	机械设备(申万)	-27.24%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8349.32
陆股通日均成交 (周)	965.35
陆股通日均净买入 (周)	-18.31
陆股通累计净买入	16068.65
融资融券余额	15270.32
香港大市日均成交	1255.26
港股通日均成交 (周)	362.14
港股通净日均买入 (周)	76.23
港股通累计净买入	23172.12

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8152	-0.97
Shibor 隔夜	1.3100	1.60
Shibor 一周	1.6710	-2.80
R001	1.3711	7.05
R007	1.6313	-1.21
DR001	1.3115	2.28
DR007	1.5496	-0.13

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	200	0	0	300

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.16 4月工业增加值：当月同比；4月固定资产投资：累计同比；

4月社会消费品零售总额：当月同比；

05.20 最新一期贷款市场报价利率（LPR）；

；

2.2 海外方面

05.18 EIA 原油库存周报；