

政策继续发力，市场持续回暖-东源嘉盈周策略（2022 年第二十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周美股为代表的国际股市大幅波动，但 A 股则走出了独立行情，在政策驱动下，市场持续回暖。全周上证综指涨 2.02%，深证成指涨 2.64%，中小 100 涨 2.94%，创业板指涨 2.51%，创业板综涨 2.63%。两市日均成交 8147.57 亿元，上一周 8349.32 亿元，市场总体活跃度基略有下降，但分布上更加均衡。行业方面，除医药生物下跌外，其余 30 个申万一级行业全部上涨，煤炭、电力设备、有色金属涨幅居前，超过 6%。概念股方面，太阳能发电、风力发电、小金属概念涨幅居前，医药电商、维生素、新型城镇化概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 4 月，全国规模以上工业增加值同比实际下降 2.9%，增速比上月回落 7.9 个百分点。1-4 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 4.0%，增速比 1-3 月份回落 2.5 个百分点。4 月，社会消费品零售总额 29483 亿元，同比名义下降 11.1%。1-4 月份，社会消费品零售总额 138142 亿元，同比名义下降 0.2%

2022 年 1-4 月，全国固定资产投资（不含农户）153544 亿元，同比名义增长 6.8%，增速比 1-3 月份回落 2.5 个百分点；民间固定资产投资 86872 亿元，同比名义增长 5.3%，增速比 1-3 月份回落 3.1 个百分点。

市场展望

本周 A 股继续独立行情，政策刺激是其中最重要的因素。上周末央行推出针对首套房利率调整的政策，周二政协召开推动数字经济持续健康发展”专题协商会，周五的 LPR5 年期利率超预期下调，这些政策都使前段时间较为悲观的市场预期有所好转，年初至今调整较多的赛道股也出现了持续的反弹。

尽管市场近期持续回暖，但我们应该看到 4 月的经济数据显示本次疫情对经济的影响程度要超过 2020 年，经济的恢复速度可能也要慢于 2020 年，未来经济和股票市场仍然面临较大的压力，需要决策层推出更加有力的刺激政策。具体的行业选择上，刺激政策对应的行业及其上下游是较为确定的方向，高估值行业仍然值得警惕，在市场没有完全回暖的情况下，低估值、高股息率一直都是较为稳妥的选择。

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	2.02%	-13.55%
深证成指	2.64%	-22.90%
中小 100	2.94%	-21.40%
创业板指	2.51%	-27.25%
上证 50	2.17%	-14.24%
沪深 300	2.23%	-17.46%
中证 500	2.29%	-19.43%
恒生指数	4.11%	-11.46%
恒生国企指数	4.62%	-13.54%

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)	7.39%	煤炭(申万)	23.15%
2	电力设备(申万)	7.26%	建筑装饰(申万)	-0.40%
3	有色金属(申万)	6.91%	房地产(申万)	-2.86%
4	汽车(申万)	4.42%	综合(申万)	-3.32%
5	电子(申万)	4.38%	银行(申万)	-4.36%

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)	-2.01%	计算机(申万)	-30.82%
2	房地产(申万)	0.57%	电子(申万)	-30.48%
3	银行(申万)	0.86%	国防军工(申万)	-28.29%
4	建筑装饰(申万)	0.99%	传媒(申万)	-28.09%
5	家用电器(申万)	1.10%	机械设备(申万)	-24.94%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8147.57
陆股通日均成交 (周)	778.94
陆股通日均净买入 (周)	30.44
陆股通累计净买入	16220.83
融资融券余额	15250.95
香港大市日均成交	1147.22
港股通日均成交 (周)	280.26
港股通净日均买入 (周)	25.19
港股通累计净买入	23298.08

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	0.00
Shibor 隔夜	1.3220	1.20
Shibor 一周	1.6650	-0.60
R001	1.3835	1.24
R007	1.6860	5.47
DR001	1.3209	0.94
DR007	1.5839	3.43

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	1000	0	600	1000	0	-100

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.27 4月工业企业利润：累计同比

2.2 海外方面

05.25 EIA 原油库存周报：