

反弹中止，等待政策细节-东源嘉盈周策略（2022 年第二十二周）

本周回顾

市场回顾：

稳经济政策总体方向确定，但本周市场却结束了连续两周的反弹。此轮稳经济政策和投资者记忆中的刺激政策仍有差别，市场期待的强力政策仍未推出。全周上证综指跌 0.52%，深证成指跌 2.28%，中小 100 跌 1.78%，创业板指跌 3.92%，创业板综 3.01%。两市日均成交 8501.69 亿元，上一周 8147.57 亿元，市场总体活跃度重新上升，但离前期高位仍有不小的距离。行业方面，煤炭、石油化工、交通运输涨幅居前，家用电器、电力设备、综合跌幅居前。概念股方面，长江经济带、养殖、国资改革概念涨幅居前，生物疫苗、消费电子、互联网金融概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%，增速较 1-3 月份回落 5 个百分点。4 月份，工业企业利润同比下降 8.5%。统计局表示，总体看，工业企业受国内疫情短期冲击及国际形势更趋复杂严峻等因素影响，4 月份利润短期承压明显，但随着全国疫情形势总体趋于稳定，企业复工复产有序推进，进一步减轻市场主体负担的各项政策效应不断释放，工业企业效益状况将逐步恢复。

市场展望

尽管本周全国范围的稳经济政策总体方案已经落地，各地的细节政策也是不断推出，但市场却是结束了此前连涨两周的态势，有了一定程度的回撤。我们认为出现这种情况的主要原因是决策层对刺激政策的推出一直是较为克制的，并没有市场预期的或者说是投资者记忆中的典型刺激政策，比如地产的全面放松，降息等，而各地方在这个框架下可做的事情可能也较为有限。

下周是 5 月的最后一周，按照大会的部署，各地方及部委的刺激政策细节会加速出台，给市场带来的影响会是热点轮动速度的加快，但在现在这种成交量的背景下，市场整体大幅上涨可能较为困难。政策的推出到真正发生效果需要时间，而这个时间段内市场投资者仍然会去不断交叉验证，寻找真正受益于本轮刺激政策的行业及标的。

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	-0.52%	-14.00%
深证成指	-2.28%	-24.66%
中小 100	-1.78%	-22.79%
创业板指	-3.92%	-30.10%
上证 50	-1.60%	-15.61%
沪深 300	-1.87%	-19.01%
中证 500	-0.50%	-19.83%
恒生指数	-0.10%	-11.54%
恒生国企指数	-0.54%	-14.01%

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)	6.88%	煤炭(申万)	31.62%
2	石油石化(申万)	5.09%	建筑装饰(申万)	-1.01%
3	交通运输(申万)	2.51%	石油石化(申万)	-3.91%
4	汽车(申万)	1.47%	交通运输(申万)	-4.02%
5	社会服务(申万)	1.38%	银行(申万)	-5.27%

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	家用电器(申万)	-3.99%	电子(申万)	-32.70%
2	电力设备(申万)	-3.99%	计算机(申万)	-32.01%
3	综合(申万)	-3.57%	国防军工(申万)	-27.46%
4	房地产(申万)	-3.39%	传媒(申万)	-27.41%
5	电子(申万)	-3.20%	机械设备(申万)	-24.77%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8501.69
陆股通日均成交（周）	818.22
陆股通日均净买入（周）	-19.16
陆股通累计净买入	16125.03
融资融券余额	15275.36
香港大市日均成交	1075.48
港股通日均成交（周）	235.29
港股通净日均买入（周）	17.18
港股通累计净买入	23383.99

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7084	-10.68
Shibor 隔夜	1.3810	5.90
Shibor 一周	1.7770	11.20
R001	1.4359	5.24
R007	1.8246	13.86
DR001	1.3750	5.41
DR007	1.7138	12.99

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	500	0	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.31 5月官方制造业 PMI；5月非制造业 PMI；商务活动指数；

06.01 5月财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

06.01 EIA 原油库存周报；