

A 股走出独立行情-东源嘉盈周策略（2022 年第二十五周）

本周回顾

市场回顾：

在美股受加息进度加快的影响大幅调整的时间段，A 股走出独立行情，连续三周上涨，成交量也一直在放大。全周上证综指涨 0.97%，深证成指涨 2.46%，中小 100 涨 1.18%，创业板指涨 3.94%，创业板综涨 3.59%。两市日均成交 11324.98 亿元，上一周 10558.36 亿元，市场总体活跃度继续上升。行业方面，美容护理、农林牧渔、家用电器涨幅靠前，煤炭、石油等前期涨幅较好的板块跌幅居前。概念股方面，养殖、在线教育、特斯拉概念涨幅居前，页岩气和煤层气、长江经济带、煤电重组概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 5 月，5 月份工业增加值从上月同比下降 2.9%转为增长 0.7%，装备制造业回升明显；服务业生产指数降幅收窄至 5.1%，现代服务业保持增长；市场销售有所恢复，社会消费品零售降幅缩窄 4.4 个百分点至 6.7%；固定资产投资增长 6.2%，高技术产业投资增长较快；城镇调查失业率降至 5.9%，就业情况有所好转。

市场展望

在市场有担忧美联储超预期加息带来市场调整的时候，我们在周策略中一直在强调 A 股现在正处于独立行情的阶段。这个结论是基于中美两个经济体现阶段面临的最主要问题而来。美国现阶段的问题是供需错跑和过度放水导致的通胀问题，加息速度较慢则通胀会愈演愈烈，加息速度过快会导致后续的经济衰退，因此，美股的走势会较为纠结。而我国面临的则是供给端即工业生产能不能尽快从疫情中恢复过来的问题。从披露的 5 月经济数据来看，生产的恢复速度是超过市场预期的，所以 A 股走势较强，较好的摆脱了美国调整带来的全世界股市的波动。

展望后市，在三季度到来之前，A 股有望仍然保持独立行情。三季度开始后，市场关于中报的博弈将会开始，哪些公司能够真正在经济形势较为严峻的二季度仍然保持稳健的业绩需要投资者更为充分的挖掘。中报业绩披露前后，机构的调仓将会开始，大概率会给市场带来一定的波动。

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	0.97%	-8.87%
深证成指	2.46%	-17.00%
中小 100	1.18%	-14.90%
创业板指	3.94%	-20.03%
上证 50	1.26%	-10.33%
沪深 300	1.65%	-12.78%
中证 500	1.22%	-14.17%
恒生指数	-3.35%	-9.93%
恒生国企指数	-3.18%	-10.55%

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	美容护理(申万)	4.89%	煤炭(申万)	32.28%
2	农林牧渔(申万)	4.57%	石油石化(申万)	-0.37%
3	家用电器(申万)	4.43%	有色金属(申万)	-2.31%
4	电力设备(申万)	4.41%	建筑装饰(申万)	-2.96%
5	汽车(申万)	4.01%	银行(申万)	-4.23%

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	煤炭(申万)	-5.80%	电子(申万)	-28.76%
2	石油石化(申万)	-3.06%	计算机(申万)	-25.72%
3	钢铁(申万)	-2.36%	国防军工(申万)	-23.61%
4	交通运输(申万)	-1.70%	传媒(申万)	-23.51%
5	综合(申万)	-1.37%	轻工制造(申万)	-19.89%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11324.98
陆股通日均成交（周）	1219.60
陆股通日均净买入（周）	34.81
陆股通累计净买入	16920.81
融资融券余额	15600.47
香港大市日均成交	1572.61
港股通日均成交（周）	380.11
港股通净日均买入（周）	39.11
港股通累计净买入	23671.53

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7675	0.75
Shibor 隔夜	1.4140	1.10
Shibor 一周	1.7370	6.20
R001	1.4717	2.25
R007	1.7047	7.21
DR001	1.4155	1.84
DR007	1.6584	8.56

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	2000	0	500	2000	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.20 贷款市场报价利率（LPR）：1 年；款市场报价利率（LPR）：5 年；

2.2 海外方面

06.22 EIA 原油库存周报；