

市通胀预期又起，A 股开始震荡

-东源嘉盈周策略（2022 年第二十八周）

本周回顾

市场回顾：

进入 7 月后，受通胀上升预期影响，市场的波动幅度明显开始增大，尤其是周二和周三两天各主要指数大幅震荡。全周上证综指跌 0.93%，深证成指跌 0.03%，中小 100 涨 0.60%，创业板指涨 1.28%，创业板综涨 0.70%。两市日均成交 10960.99 亿元，上一周 11207.73 亿元，市场总体活跃度保持高位，但略有下降。行业方面，农林牧渔、公用事业、电力设备涨幅居前，建筑材料、房地产、煤炭跌幅居前。概念股方面，生猪养殖、钛白粉、特高压概念涨幅居前，在线旅游、新型城镇化、IP 流量变现概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 6 月，CPI 同比上涨 2.5%，PPI 上涨 6.1%，环比均持平。CPI 方面受部分养殖户压栏惜售、疫情趋稳消费需求有所增加等因素影响，猪肉价格继续上涨，环比涨幅为 2.9%。非食品中，受国际油价上涨影响，国内汽油和柴油价格环比分别上涨 6.7%和 7.2%，涨幅比 5 月扩大 6.1 和 6.6 个百分点。6 月复工复产持续推进，重点产业链供应链逐步畅通稳定，保供稳价政策效果继续显现，PPI 环比由涨转平，同比涨幅继续回落。

市场展望

我们在之前的策略中强调市场在进入 7 月后波动幅度可能会增大，当时的主要逻辑是在经过两个月的反弹后，市场将进入中报博弈期，机构调仓可能会带来市场的波动。然而从 7 月 4 日开始，央行连续 5 天每天投放 30 亿元，显示货币政策可能会有边际上的变化，市场对此较为敏感，尽管有热点出现，但却没有 5 月或 6 月那种板块持续性的上涨。

周末公布的 CPI 和 PPI 数据表明央行的操作具体提前性，持续上涨的 CPI 数据会给央行后续的货币政策带来掣肘，因此，通胀预期和央行是不是会短暂的收紧货币或信贷这可能是会在中短期内市场最为关注的问题。不论如何，进入 7 月后，市场的友好程度正在下降，需要我们在选股上更加精细化。

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	-0.93%	-7.79%
深证成指	-0.03%	-13.46%
中小 100	0.60%	-10.98%
创业板指	1.28%	-15.20%
上证 50	-1.71%	-8.58%
沪深 300	-0.85%	-10.36%
中证 500	-0.53%	-12.98%
恒生指数	-0.61%	-7.15%
恒生国企指数	-1.50%	-8.31%

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	农林牧渔(申万)	6.63%	煤炭(申万)	26.87%
2	公用事业(申万)	3.19%	农林牧渔(申万)	2.02%
3	电力设备(申万)	2.51%	有色金属(申万)	-0.64%
4	国防军工(申万)	1.49%	综合(申万)	-1.37%
5	钢铁(申万)	1.34%	汽车(申万)	-2.21%

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	建筑材料(申万)	-4.76%	电子(申万)	-25.34%
2	房地产(申万)	-4.36%	计算机(申万)	-25.12%
3	煤炭(申万)	-3.63%	传媒(申万)	-24.93%
4	商贸零售(申万)	-3.58%	国防军工(申万)	-19.14%
5	食品饮料(申万)	-3.11%	轻工制造(申万)	-17.99%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	10960.99
陆股通日均成交（周）	1165.31
陆股通日均净买入（周）	7.12
陆股通累计净买入	17099.37
融资融券余额	16249.57
香港大市日均成交	1226.45
港股通日均成交（周）	306.39
港股通净日均买入（周）	-7.56
港股通累计净买入	23886.50

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.8408	2.84
Shibor 隔夜	1.2160	-22.50
Shibor 一周	1.6510	-14.70
R001	1.2831	-22.15
R007	1.6160	-14.73
DR001	1.2130	-20.78
DR007	1.5542	-12.06

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	
150	0	0	4000	0	0	-3850

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.12 6月 M0、M1、M2 同比；6月社会融资规模：当月值；

6月新增人民币贷款：当月值；

07.15 6月工业增加值：当月同比；6月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

07.13 EIA 原油库存周报；美国 6 月核心 CPI：环比：季调；