

## 从博弈政策到博弈政策效果-东源嘉盈周策略（2022 年第四十六周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

上周末卫健委发布会对疫情管控政策放松的“间接证伪”使本周市场的走势略显纠结，直到周五才一扫颓势。全周上证综指涨 0.54%，深证成指跌 0.43%，中小 100 跌 1.47%，创业板指跌 1.87%，创业板综跌 1.50%。两市日均成交 9373.11 亿元，上一周 9760.03 亿元，市场总体活跃度维持在高位。行业方面，房地产、建筑材料、传媒涨幅居前，超过 4%，电力设备、国防军工、电子跌幅居前，超过 3%。概念股方面，新型城镇化、网络彩票、互联网营销概念涨幅居前，太阳能发电、芯片国产化、传感器概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2022 年 10 月，CPI 同比上涨 2.1%，涨幅创 5 个月新低，环比涨幅则回落至 0.1%；PPI 同比下降 1.3%，为 2021 年以来首次同比下滑，且降幅高于预期。

2022 年 10 月，M2 同比增 11.8%，连续两个月增速放缓，低于市场预期的 12%，但仍比上年同期高 3.1 个百分点。新增人民币贷款 6152 亿元，社会融资规模增量为 9079 亿元，均较 9 月显著回落，符合季节性规律，但回落幅度超出市场普遍预期。

### 市场展望

在上周的放松预期被“证伪”后，市场在本周重新开启震荡模式，直到周五盘前，某港股地产公司融资工具获得注册的消息叠加隔夜美股因为 CPI 数据好于预期的大涨使得市场大幅高开，但随后又有所回落。下午卫健委响应政治局会议推出的新型防疫政策“二十条”再次点燃市场，尽管之前的强势股有所回调，但市场总体走势较好。之前的放松预期在经历了证伪后又被证实，A 股投资者在本周有了坐过山车般的感受。

周末，关于地产行业融资政策又出新的利好，人行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》。这也说明决策层已经开始着手新一轮经济刺激，而地产行业永远是推动经济增长最好的武器。在各个政策陆续推出后，我们认为市场将从博弈政策到博弈政策效果。博弈政策时是整个行业或产业链的普涨，而到了博弈政策效果时才会是优质个股全面胜出的阶段。

## 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	0.54%	-15.18%
深证成指	-0.43%	-25.02%
中小 100	-1.47%	-24.53%
创业板指	-1.87%	-27.61%
上证 50	2.02%	-23.10%
沪深 300	0.56%	-23.32%
中证 500	0.08%	-16.59%
恒生指数	7.21%	-25.95%
恒生国企指数	7.02%	-28.76%

#### 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	房地产(申万)	10.24%	煤炭(申万)	24.44%
2	建筑材料(申万)	5.19%	综合(申万)	8.38%
3	传媒(申万)	4.49%	交通运输(申万)	-3.91%
4	轻工制造(申万)	3.95%	社会服务(申万)	-8.93%
5	钢铁(申万)	3.77%	建筑装饰(申万)	-9.33%

#### 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	电力设备(申万)	-3.42%	电子(申万)	-33.55%
2	国防军工(申万)	-3.17%	传媒(申万)	-29.49%
3	电子(申万)	-3.03%	建筑材料(申万)	-27.54%
4	汽车(申万)	-2.35%	食品饮料(申万)	-25.14%
5	通信(申万)	-1.25%	非银金融(申万)	-24.82%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9373.11
陆股通日均成交 (周)	944.79
陆股通日均净买入 (周)	10.80
陆股通累计净买入	16388.90
融资融券余额	15721.95
香港大市日均成交	1278.63
港股通日均成交 (周)	410.40
港股通净日均买入 (周)	22.69
港股通累计净买入	25516.01

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7349	4.00
Shibor 隔夜	1.7040	31.80
Shibor 一周	1.8880	18.60
R001	1.7523	27.82
R007	1.8485	16.93
DR001	1.6956	30.55
DR007	1.8220	18.49

## 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	
330	0	0	1130	0	0	-800

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

11.15 10月工业增加值：当月同比；10月固定资产投资：累计同比；

10月社会消费品零售总额：当月同比；11月MLF利率；

### 2.2 海外方面

11.16 EIA 原油库存周报；