

是风格切换吗-东源嘉盈周策略（2022 年第七周）

本周回顾

市场回顾：

春节后第一周，市场走势分化较大，上证方面在传统行业全面上涨的情况下走出不错行情，而创业板指则被新能源及医药行业绑架，出现了较大幅度的下跌。全周上证综指涨 3.02%，深证成指跌 0.78%，中小 100 跌 1.19%，创业板指跌 5.59%，创业板综跌 4.06%。两市日均成交 9123.16 亿元，上一周 8474.11 亿元，市场活跃度较节前有所上升。行业方面，煤炭、石油化工、建筑装饰、建筑材料涨幅居前，超过 7%，电力设备、电子、医药生物跌幅居前，超过 2%。概念股方面智能 IC 卡、移动支付、在线旅游概念涨幅居前，新能源、无线充电、太阳能发电概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 1 月，M0 同比为 18.50%，M1 同比为-1.90%；1 月 M2 同比为 9.80%，高于前值 9%，高于预期值 9.39%；社会融资规模当月值为 61700 亿元，同比增长 10.50%，高于前值 10.30%；1 月新增人民币贷款 39800 亿元，高于前值 11300 亿元，高于预期值 37687.5 亿元。

市场展望

春节后一周，市场整体仍然没有走出节前的低迷状态，尽管上证指数在传统行业的支撑下表现较好，但全市场大多数股票则和创业板一样陷入了较为被动的境地。那现在这种行情下，是不是可以讨论市场风格切换的问题了呢？

在去年春季后，消费、医疗为代表的前期强势股开始调整，当时的声音就是市场风格切换，但后面的走势则表明，市场的风格并未切换，只是大家换了个赛道，换了个抱团的行业而已。因此在目前这种机构话语权较大的市场状态下，不存在风格是否切换的问题，只是存在后者选择加入前期抱团或者另外开辟战场的问题。

而对于现在的医药和新能源下跌，我们认为并不是现在的基本面出现了问题，而是之前大家预期的情况出现了变化，不论是医药集采还是新能源方面的各个负面信息，其对行业内公司现在的业绩并未有显著的影响，只是对各个机构之前过于乐观的预期产生了影响，叠加了部分机构的被动卖出所导致。所有的成长都有周期，在做预测时候不考虑周期而过分相信成长肯定是不合理的。

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	3.02%	-4.86%
深证成指	-0.78%	-10.99%
中小 100	-1.19%	-10.18%
创业板指	-5.59%	-17.34%
上证 50	2.91%	-4.01%
沪深 300	0.82%	-6.86%
中证 500	2.50%	-8.35%
恒生指数	1.36%	6.45%
恒生国企指数	2.33%	6.65%

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)	13.86%	煤炭(申万)	9.07%
2	石油石化(申万)	7.98%	银行(申万)	8.67%
3	建筑装饰(申万)	7.85%	建筑装饰(申万)	4.74%
4	建筑材料(申万)	7.02%	石油石化(申万)	2.75%
5	钢铁(申万)	6.95%	房地产(申万)	2.66%

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)	-8.18%	国防军工(申万)	-18.43%
2	电子(申万)	-3.32%	电力设备(申万)	-18.12%
3	医药生物(申万)	-2.73%	医药生物(申万)	-17.27%
4	美容护理(申万)	-1.48%	电子(申万)	-16.27%
5	汽车(申万)	-1.10%	美容护理(申万)	-15.36%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	9123.16
陆股通日均成交（周）	1119.32
陆股通日均净买入（周）	21.49
陆股通累计净买入	16620.97
融资融券余额	17213.52
香港大市日均成交	1321.90
港股通日均成交（周）	330.41
港股通净日均买入（周）	10.19
港股通累计净买入	22337.20

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7933	7.92
Shibor 隔夜	1.8120	-25.10
Shibor 一周	2.0210	-9.10
R001	1.8490	-28.63
R007	2.0119	-33.80
DR001	1.7985	-25.04
DR007	1.9792	-12.65

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	
1000	0	0	9000	0	0	-8000

2. 财经日历

2.1 国内方面

02.16 1月CPI同比；1月PPI同比；

2.2 海外方面

02.16 EIA 原油库存周报；