

疫情扰动经济，市场博弈政策-东源嘉盈周策略（2022 年第十四周）

本周回顾

市场回顾：

清明节前一周，市场震荡上行，符合经济刺激政策最可能的方向的行业领涨市场。全周上证综指涨 2.19%，深证成指涨 1.29%，中小 100 涨 0.99%，创业板指涨 1.10%，创业板综涨 0.02%。两市日均成交 9274.90 亿元，上一周 9518.22 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，房地产、建筑材料、银行、传媒涨幅居前，超过 5%，电子、国防军工跌幅居前，超过 2%。概念股方面，新型城镇化、智能 IC 卡、动漫概念涨幅居前，传感器、航母、合同能源管理概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 3 月，官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5、48.4 和 48.8，低于上月 0.7、3.2 和 2.4 个百分点，三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。

2022 年 3 月，财新制造业 PMI 为 48.1，环比回落 2.3 个百分点，再度落入收缩区间，录得 2020 年 3 月以来最低值

市场展望

本轮疫情对国内经济的扰动可能是超过历次的，深圳、上海这两个区域中心城市相继静态管理。尽管时间不长，但考虑到封控前后的较严的防控政策对经济和生活的影响，3 月的经济数据必然不会乐观。

A 股的投资者早已习惯于在经济不景气情况下的操作了，那就是买入那些政策最可能持续发力行业的股票。随着全国越来越多的城市放开了限购政策，整个地产产业链的股票也应声上涨。我们预计这种情况仍将持续一段时间，直到本轮疫情趋于平静，较为有力的刺激政策正式推出。

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	2.19%	-9.81%
深证成指	1.29%	-17.70%
中小 100	0.99%	-17.70%
创业板指	1.10%	-19.73%
上证 50	3.04%	-10.11%
沪深 300	2.43%	-13.44%
中证 500	1.54%	-13.52%
恒生指数	2.97%	-3.83%
恒生国企指数	3.48%	-5.65%

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	房地产(申万)	10.82%	煤炭(申万)	22.15%
2	建筑材料(申万)	6.29%	房地产(申万)	10.77%
3	银行(申万)	5.18%	综合(申万)	4.33%
4	传媒(申万)	5.03%	银行(申万)	3.46%
5	交通运输(申万)	4.74%	农林牧渔(申万)	-0.76%

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	电子(申万)	-3.10%	电子(申万)	-25.43%
2	国防军工(申万)	-2.28%	国防军工(申万)	-23.59%
3	有色金属(申万)	-1.97%	汽车(申万)	-21.02%
4	机械设备(申万)	-1.02%	机械设备(申万)	-19.37%
5	通信(申万)	-0.96%	家用电器(申万)	-18.88%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9274.90
陆股通日均成交 (周)	1063.42
陆股通日均净买入 (周)	57.26
陆股通累计净买入	16146.70
融资融券余额	16728.39
香港大市日均成交	1223.53
港股通日均成交 (周)	367.13
港股通净日均买入 (周)	-13.13
港股通累计净买入	22820.98

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7729	-2.44
Shibor 隔夜	1.3080	-69.30
Shibor 一周	1.8370	-37.00
R001	1.3027	-73.39
R007	1.8321	-105.14
DR001	1.2857	-69.39
DR007	1.7927	-42.33

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	
6100	0	0	1900	0	0	4200

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.06 3月财新服务业 PMI：经营活动指数；

2.2 海外方面

04.06 EIA 原油库存周报；

04.07 4月美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要；