

除政策可能的发力方向外，市场整体低迷

-东源嘉盈周策略（2022 年第十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股仅三个交易日，上海的疫情加大了市场对国内经济整体走势的担忧，市场整体表现较为低迷。全周上证综指跌 0.94%，深证成指跌 2.20%，中小 100 跌 2.14%，创业板指跌 3.64%，创业板综跌 3.79%。两市日均成交 9384.91 亿元，上一周 9274.90 亿元，市场活跃度有所回升。行业方面，建筑装饰、钢铁、建筑材料涨幅居前，超过 3%，农林牧渔、电力设备、电子跌幅居前。概念股方面，新疆区域振兴、PPP、装饰园林概念涨幅居前，食品安全、养猪、网红经济概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 4 月 8 日，国务院领导人主持召开经济形势专家和企业座谈会指出，当前国际国内环境有些突发因素超出预期，经济运行面临更大不确定性和挑战。要主动作为、应变克难，着力稳增长，保持经济运行在合理区间主要是稳就业、稳物价。政策要靠前发力，适时加力，并研究新预案。制定实施政策要听取市场主体意见，稳定市场预期。推动平台经济健康持续发展。用改革的举措、创新的办法促进消费和有效投资。

市场展望

最近的市场走势完全是靠对可能的政策刺激方向的博弈来驱动、地产产业链、基建产业链交相呼应，与之相对应的则是绝大部分行业表现低迷。在深圳和上海这两个珠三角及长三角的核心城市出现疫情后，市场对上半年的经济数据预期较为悲观，但这也使得市场对决策层推出更强有力的刺激政策更为期待，而地产和基建就是最有可能的方向。地产方面、非一线城市纷纷放松限购；基建方面，核心公司的一季度订单数据同比大幅增长也显示出了基建方向发力的真实性。

我们预计这种市场走势仍将持续一段时间，地产和基建产业链在过去几年是被忽略的方向，就算持续上涨，其估值也是全市场最低的那一档。下周 3 月的金融数据会陆续披露，而这也是市场观察刺激政策是否真实落地的一个关键指标。

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	-0.94%	-10.66%
深证成指	-2.20%	-19.51%
中小 100	-2.14%	-19.46%
创业板指	-3.64%	-22.66%
上证 50	-0.60%	-10.65%
沪深 300	-1.06%	-14.36%
中证 500	-2.21%	-15.43%
恒生指数	-0.76%	-6.52%
恒生国企指数	-0.62%	-9.06%

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	建筑装饰(申万)	6.06%	煤炭(申万)	23.29%
2	钢铁(申万)	3.97%	房地产(申万)	12.58%
3	建筑材料(申万)	3.93%	银行(申万)	4.72%
4	石油石化(申万)	1.85%	建筑装饰(申万)	4.29%
5	房地产(申万)	1.64%	综合(申万)	2.11%

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	农林牧渔(申万)	-4.72%	电子(申万)	-28.91%
2	电力设备(申万)	-4.68%	国防军工(申万)	-26.31%
3	电子(申万)	-4.67%	汽车(申万)	-23.09%
4	计算机(申万)	-4.49%	电力设备(申万)	-21.34%
5	传媒(申万)	-4.24%	家用电器(申万)	-20.89%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9384.91
陆股通日均成交 (周)	893.12
陆股通日均净买入 (周)	-21.86
陆股通累计净买入	16081.13
融资融券余额	16620.36
香港大市日均成交	1143.73
港股通日均成交 (周)	310.79
港股通净日均买入 (周)	0.13
港股通累计净买入	22821.38

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7499	-2.30
Shibor 隔夜	1.7510	44.30
Shibor 一周	1.9850	14.80
R001	1.7860	48.33
R007	2.0127	18.06
DR001	1.7353	44.96
DR007	1.9397	14.70

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	
400	0	0	6100	0	0	-5700

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.11 3月CPI、PPI同比；

04.13 3月M0、M1、M2同比；3月社会融资规模：当月值；

3月新增人民币贷款：当月值；

2.2 海外方面

04.12 3月美国核心CPI：同比；

04.13 EIA原油库存周报；