

刺激政策不及预期，投资者信心仍不足

-东源嘉盈周策略（2022 年第十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股波动幅度较大，行情涨跌交替发生，给投资者的感觉很不好，市场风险偏好跌到了近期较低的位置。全周上证综指跌 1.25%，深证成指跌 2.60%，中小 100 跌 3.34%，创业板指跌 4.26%，创业板综跌 4.75%。两市日均成交 9069.85 亿元，上一周 9384.91 亿元，市场活跃度大幅下降。行业方面，煤炭、食品饮料、商贸零售涨幅居前，超过 3%，电力设备、传媒跌幅居前，超过 6%。概念股方面，智能物流、生物育种、养猪概念涨幅居前，智能 IC 卡、装饰园林、移动互联网概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 3 月，CPI 同比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；PPI 环比上涨 1.1%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；同比上涨 8.3%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。

2022 年 3 月，社会融资规模增量为 4.65 万亿元，比上年同期多 1.28 万亿元；一季度社会融资规模增量累计 12.06 万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多 1.77 万亿元。3 月 M2 同比增速加快至 9.7%，M1 增速持平于 4.7%；一季度净投放现金 4317 亿元。3 月新增人民币贷款 3.13 万亿元，同比多增 3951 亿元；一季度人民币贷款增加 8.34 万亿元，为有记录以来新高，同比多增 6636 亿元。

市场展望

本周市场波动较大，涨跌交替，可作为的方向较少，投资者的情绪跌到了近期较低的位置。我们认为造成市场现阶段走势的主要原因是投资者对目前疫情防控政策对经济生活影响加深的担忧，而这种担忧和年初时的担忧还不太一样。年初时候只是担心需求不足，那时候的担忧可以靠政策的刺激来缓解，现在的担忧则是供需两个层面，单纯的货币政策意义可能不大。

周五，央行响应国常会的要求，降准 25bps，这是略低于市场的预期的，市场一直期盼的降息迟迟没有到来。这也表明在全球加息的窗口期，我们货币政策的作为空间正在降低，财政政策应该会是未来重要的发力方向。而相对于前期的减税降费，直接支出型的财政政策在这种需要不足的环境中可能更为有效。

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	-1.25%	-11.77%
深证成指	-2.60%	-21.60%
中小 100	-3.34%	-22.15%
创业板指	-4.26%	-25.95%
上证 50	0.17%	-10.50%
沪深 300	-0.99%	-15.21%
中证 500	-2.46%	-17.51%
恒生指数	-1.62%	-8.03%
恒生国企指数	-1.40%	-10.33%

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)	5.02%	煤炭(申万)	29.48%
2	食品饮料(申万)	4.40%	房地产(申万)	9.32%
3	商贸零售(申万)	3.12%	银行(申万)	4.49%
4	美容护理(申万)	1.57%	建筑装饰(申万)	-1.42%
5	家用电器(申万)	1.35%	综合(申万)	-1.70%

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)	-7.37%	电子(申万)	-31.90%
2	传媒(申万)	-6.39%	国防军工(申万)	-29.90%
3	通信(申万)	-5.67%	电力设备(申万)	-27.14%
4	建筑装饰(申万)	-5.48%	汽车(申万)	-25.19%
5	计算机(申万)	-5.23%	计算机(申万)	-25.00%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9069.85
陆股通日均成交 (周)	957.67
陆股通日均净买入 (周)	9.59
陆股通累计净买入	16109.91
融资融券余额	1639.81
香港大市日均成交	1124.38
港股通日均成交 (周)	207.73
港股通净日均买入 (周)	11.27
港股通累计净买入	22877.74

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7624	1.25
Shibor 隔夜	1.3390	-41.20
Shibor 一周	1.8220	-16.30
R001	1.3996	-38.64
R007	1.8744	-13.83
DR001	1.3444	-39.09
DR007	1.7295	-21.02

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	
600	1500	0	400	1500	0	200

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.18 3月工业增加值：当月同比；3月固定资产投资：累计同比；

第一季度GDP：当季同比；

04.20 贷款市场报价利率（LPR）；

2.2 海外方面

04.20 EIA 原油库存周报；