

货币政策放松不足，风险偏好持续走低

-东源嘉盈周策略（2022 年第十七周）

本周回顾

市场回顾：

上周末的降准远低于市场预期，叠加本周的 LPR 利率维持不变，导致投资者对刺激政策推出力度的担忧加剧，本周市场下跌幅度较大。个别交易日尽管有资金试图支撑指数，但都没能起到很好的效果。全周上证综指跌 3.87%，深证成指跌 5.12%，中小 100 跌 3.64%，创业板指跌 6.66%，创业板综跌 6.38%。两市日均成交 7975.97 亿元，上一周 9069.85 亿元，市场活跃度继续大幅下降。行业方面，除纺织服装受人民币汇率波动影响上涨外，其余申万一级行业全部下跌，房地产、钢铁、有色金属跌幅较大，超过 8%。概念股方面，热门概念股系数下跌，新型城镇化、移动支付、水利水电概念跌幅居前，超过 9%。

财经事件回顾

2022 年 3 月，规模以上工业增加值同比实际增长 5%，环比增长 0.39%；一季度累计同比增长 6.5%。一季度固定资产投资（不含农户）同比增长 9.3%，环比增长 0.61%。一季度社会消费品零售总额同比增长 3.3%，其中 3 月份同比下降 3.5%。

2022 年第一季度，国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，预期为增长 4.8%，环比则增长 1.3%。分产业看，第一产业增加值比增长 6%，第二产业增加值增长 5.8%，第三产业增加值增长 4%。

市场展望

尽管上周末的降准的幅度是低于预期的，但真正压垮市场的是 20 日 LPR 利率的维持不变，自此投资者的风险偏好持续走低，尽管盘中有资金意图托举指数，但换来的都是一波更大幅度的抛售。我们认为造成这种情况的最大原因是投资者对决策层未来的政策方向产生了疑问，对是否能够达成制定的经济增长目标产生了怀疑。

在这种情况下，基于数据的基本面分析已经不再重要，影响市场走势的关键就是投资者的情绪。尽管监管机构在极力强调市场的稳定程度，但年初至今热门股票的杀估值阶段看似仍未结束，而未来是否有杀业绩还不得而知。想要扭转这种不利的局面，一方面要寄希望于这波疫情尽早得到控制，还要决策层在控制疫情后推出真正的强有力的刺激政策。但这些都不是投资者能左右的事情，我们能做的也只是在仓位和持仓品种上的积极应对。

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	-3.87%	-15.19%
深证成指	-5.12%	-25.61%
中小 100	-3.64%	-24.99%
创业板指	-6.66%	-30.88%
上证 50	-3.97%	-14.05%
沪深 300	-4.19%	-18.77%
中证 500	-5.43%	-21.99%
恒生指数	-4.09%	-11.79%
恒生国企指数	-5.59%	-15.35%

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	纺织服饰(申万)	4.09%	煤炭(申万)	20.16%
2	公用事业(申万)	-0.48%	银行(申万)	1.27%
3	美容护理(申万)	-0.87%	房地产(申万)	-0.75%
4	食品饮料(申万)	-1.80%	综合(申万)	-5.31%
5	通信(申万)	-2.28%	交通运输(申万)	-6.69%

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	房地产(申万)	-9.20%	电子(申万)	-34.81%
2	钢铁(申万)	-9.05%	国防军工(申万)	-32.89%
3	有色金属(申万)	-8.08%	电力设备(申万)	-32.16%
4	医药生物(申万)	-7.34%	传媒(申万)	-28.76%
5	煤炭(申万)	-7.20%	计算机(申万)	-28.51%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7975.97
陆股通日均成交 (周)	1003.38
陆股通日均净买入 (周)	1.11
陆股通累计净买入	16114.36
融资融券余额	16139.43
香港大市日均成交	1105.89
港股通日均成交 (周)	237.17
港股通净日均买入 (周)	5.58
港股通累计净买入	22900.04

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8348	7.24
Shibor 隔夜	1.3020	-3.70
Shibor 一周	1.8090	-1.30
R001	1.2696	-13.00
R007	1.7185	-15.59
DR001	1.2580	-8.64
DR007	1.5401	-18.94

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	
500	0	0	600	0	0	-100

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.27 3月工业企业利润：累计同比；

04.29 4月财新制造业 PMI；

04.30 4月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

04.27 EIA 原油库存周报；