

影响市场的关键因素仍在国内-东源嘉盈周策略（2022 年第十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股仅有两个交易日，周四市场延续了节前的乐观情绪，而周五则受隔夜美股大幅震荡的影响跌幅较大。全周上证综指跌 1.49%，深证成指跌 1.92%，中小 100 跌 2.45%，创业板指跌 3.20%，创业板综跌 1.46%。两市日均成交 8303.52 亿元，上一周 8917.99 亿元，市场活跃度有所回落。行业方面，国防军工、纺织服装、家用电器涨幅居前，房地产、美容护理、社会服务跌幅居前，超过 4%。概念股方面，食品安全、基因检测、医药电商概念涨幅居前，新型城镇化、在线旅游、消费电子概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 4 月，财新服务业 PMI 为 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。此前公布的 4 月财新中国制造业 PMI 降至 46.0。两大行业景气度继续在收缩区间下探，拖累 4 月财新中国综合 PMI 下降 6.7 个百分点至 37.2，同样为 2020 年 3 月以来最低。

市场展望

本周的仅有的两个交易日 A 股分别受国内和海外因素影响，导致投资者对影响未来市场走势的关键因素产生了疑问。未来一段时间到底是美联储加息导致的全球市场波动还是国内疫情及经济恢复情况对 A 股的影响更大？对于这个问题我们的观点是后者对 A 股的影响更大，前者更多的会影响了我们货币政策的实施空间，但在我们特定的环境下，央行仍然有很多工具可以利用。

国内因素方面，疫情防控在周四的政治局常委会议上被赋予了更高的权重，这对之前较为混乱的市场预期来说可能也是好事。在现在的环境下，尽管市场可能因为上市公司二季度业绩的同比变化而仍未见底，但业绩增速及市场何时见底会更好判断。因此，我们对未来一段时间的市场走势仍然维持谨慎的态度，低估值、高股息率的品种依然是波动市场中最为稳妥的选择。

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	-1.49%	-17.53%
深证成指	-1.92%	-27.24%
中小 100	-2.45%	-25.62%
创业板指	-3.20%	-32.43%
上证 50	-3.05%	-16.94%
沪深 300	-2.67%	-20.88%
中证 500	-1.14%	-24.40%
恒生指数	-5.16%	-14.51%
恒生国企指数	-6.70%	-17.32%

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	国防军工(申万)	2.42%	煤炭(申万)	15.26%
2	纺织服装(申万)	2.22%	银行(申万)	-4.56%
3	家用电器(申万)	1.87%	建筑装饰(申万)	-6.08%
4	石油石化(申万)	1.43%	房地产(申万)	-7.05%
5	基础化工(申万)	1.13%	综合(申万)	-9.76%

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	房地产(申万)	-5.44%	电子(申万)	-37.32%
2	美容护理(申万)	-4.21%	计算机(申万)	-32.63%
3	社会服务(申万)	-4.01%	电力设备(申万)	-32.19%
4	有色金属(申万)	-3.34%	国防军工(申万)	-32.00%
5	非银金融(申万)	-3.18%	传媒(申万)	-31.43%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8303.52
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	16141.87
融资融券余额	15183.96
香港大市日均成交	994.26
港股通日均成交 (周)	
港股通净日均买入 (周)	
港股通累计净买入	22943.43

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8249	-1.00
Shibor 隔夜	1.2940	-54.40
Shibor 一周	1.6990	-30.70
R001	1.3006	-57.44
R007	1.6434	-38.70
DR001	1.2887	-49.95
DR007	1.5509	-45.44

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	
200	0	0	600	0	0	-400

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.11 4月 CPI、PPI 同比；

05.13 4月 M0、M1、M2 同比；4月社会融资规模：当月值；

4月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

05.11 EIA 原油库存周报；美国核心 CPI：环比：季调；