

风险偏好提升，风格偏向成长-东源嘉盈周策略（2022 年第二十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股继续保持强势，周三的调整并未对市场的风险偏好有太大影响，周四和周五两天各主要指数接连大幅上涨，市场风格偏向成长。全周上证综指涨 0.99%，深证成指涨 2.88%，中小 100 涨 1.74%，创业板指涨 6.29%，创业板综涨 5.49%。两市日均成交 10952.93 亿元，上一周 11324.98 亿元，市场总体活跃度保持高位。行业方面，电力设备、汽车、家用电器、国防军工涨幅靠前，超过 5%，煤炭、石油化工、有色金属跌幅居前。概念股方面，冷链物流、风力发电、工业 4.0 概念涨幅居前，页岩气和煤层气、乙醇汽油、水利水电概念跌幅居前。

财经事件回顾

6 月 20 日，最新一期 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均与上期持平。上个月 5 年期以上 LPR 大幅下降，促进中长期贷款利率下行效果持续显现。在此背景下，6 月 LPR 报价转为保持稳定符合预期，但不排除未来 LPR 继续下降的可能性。

市场展望

在 4 月大幅下挫以后，市场各主要指数在 5 月和 6 月都实现了大幅反弹，风格上看成长明显跑赢价值。尤其是 2021 年表现活跃的新能源行业再度成为市场的宠儿，光伏、风电、新能源汽车产业链股票表现优异，与此相对应的则是本年前期表现较好的周期类股票接连下挫。尽管美联储加快加息频率对国内市场整体影响有限，但对投资者的行业配置仍然具有重要的指示作用。随着美联储的加息，大宗商品价格受到强烈挑战，进而使投资者开始远离周期性行业，而成长类股票的暂时不可证伪性则成为反弹市中最稳妥的选择。

我们认为下周市场面临的风险不大，这种成长股的强势行情仍然会有很好的延续。但进入第三季度后，市场可能会面临一定的变化，对于中报的博弈会就此展开，那些能够真正在经济形势较为严峻的二季度仍然保持稳健业绩的公司会继续领跑，而一些纯概念性的股票则会渐渐回落。

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	0.99%	-7.97%
深证成指	2.88%	-14.61%
中小 100	1.74%	-13.42%
创业板指	6.29%	-14.99%
上证 50	1.31%	-9.15%
沪深 300	1.99%	-11.04%
中证 500	0.82%	-13.47%
恒生指数	3.06%	-7.17%
恒生国企指数	3.55%	-7.37%

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	电力设备(申万)	8.01%	煤炭(申万)	24.37%
2	汽车(申万)	5.84%	汽车(申万)	0.75%
3	家用电器(申万)	5.52%	综合(申万)	-1.67%
4	国防军工(申万)	5.00%	农林牧渔(申万)	-3.51%
5	机械设备(申万)	4.15%	建筑装饰(申万)	-3.84%

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	煤炭(申万)	-5.98%	电子(申万)	-27.41%
2	石油石化(申万)	-4.96%	传媒(申万)	-23.79%
3	有色金属(申万)	-2.63%	计算机(申万)	-23.69%
4	建筑装饰(申万)	-0.91%	国防军工(申万)	-19.79%
5	基础化工(申万)	-0.75%	环保(申万)	-17.52%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	10952.93
陆股通日均成交（周）	1101.54
陆股通日均净买入（周）	8.13
陆股通累计净买入	16961.46
融资融券余额	15795.70
香港大市日均成交	1294.24
港股通日均成交（周）	364.00
港股通净日均买入（周）	16.44
港股通累计净买入	23753.72

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7925	2.50
Shibor 隔夜	1.4350	2.10
Shibor 一周	1.8500	11.30
R001	1.4925	2.08
R007	2.2478	54.31
DR001	1.4293	1.38
DR007	1.7978	13.94

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	
1000	0	0	500	0	0	500

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.27 5月工业企业利润：累计同比；

06.30 6月官方制造业 PMI；

07.01 6月财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

06.29 EIA 原油库存周报；

07.01 美国 ISM 制造业 PMI；