

投资者风险偏好降低，市场持续弱势

-东源嘉盈周策略（2022 年第三十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周前两天市场表现较好，LPR 利率的调降在一定程度上刺激了市场。然而周三开始投资者对于经济前景的担忧再次困扰市场，各主要指数大幅下跌，尽管周四有所反弹，但周五市场又重回弱势。全周上证综指跌 0.67%，深证成指跌 2.42%，中小 100 跌 1.92%，创业板指跌 3.44%，创业板综跌 4.25%。两市日均成交 10140.63 亿元，上一周 10490.46 亿元，市场总体活跃度维持高位。行业方面煤炭、农林牧渔、化工涨幅居前，电子、国防军工、电力设备跌幅居前，超过 5%。概念股方面，生物育种、LNG、养殖概念涨幅居前，机器人、OLED、风力发电概念跌幅居前。

财经事件回顾

8 月，1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，较上期下降 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.30%，较上期下降 15 个基点。

2022 年 1-7 月，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 8.8%，保持较快增长；企业利润同比下降 1.1%，上半年为增长 1.0%。分行业看，在 41 个工业大类行业中，有 16 个行业利润同比增长，占 39.0%，与上半年持平，其中 14 个行业利润增长 5% 以上。

市场展望

周三的大跌看似是任正非的华为内部讲话引起，但实则仍然是市场弱势的体现。现阶段，投资者对宏观经济的走势预期不佳，风险偏好较低，这就导致任何一点风吹草动都会和经济形势变差联系在一起。加之近期风、光、储和汽车行业赛道拥挤，各路资金在市场走弱的时候，都有出货锁定利润的倾向。

我们预计市场未来一段时间内可能仍然会是一个弱势的状态，主要基于以下几点：第一，美联储鲍威尔的鹰派发言使得美股大幅调整，A 股可能也会受此影响；第二、现在还看不到有提升投资者风险偏好的事件出现；第三，下周将是中报披露的最后时间段，各个行业受疫情的影响程度将集中进行展示，机构的调仓引发的市场震荡可能再所难免。

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	-0.67%	-11.09%
深证成指	-2.42%	-18.83%
中小 100	-1.92%	-17.25%
创业板指	-3.44%	-20.54%
上证 50	0.03%	-15.96%
沪深 300	-1.05%	-16.86%
中证 500	-1.46%	-14.42%
恒生指数	2.01%	-13.79%
恒生国企指数	2.99%	-15.97%

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)	6.56%	煤炭(申万)	38.25%
2	农林牧渔(申万)	3.10%	综合(申万)	4.61%
3	石油石化(申万)	2.57%	农林牧渔(申万)	1.03%
4	交通运输(申万)	1.21%	石油石化(申万)	-0.68%
5	社会服务(申万)	1.13%	交通运输(申万)	-3.34%

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	电子(申万)	-6.11%	计算机(申万)	-28.08%
2	国防军工(申万)	-5.53%	电子(申万)	-25.94%
3	电力设备(申万)	-5.14%	传媒(申万)	-25.53%
4	机械设备(申万)	-4.97%	医药生物(申万)	-22.80%
5	建筑材料(申万)	-4.04%	建筑材料(申万)	-21.74%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10140.63
陆股通日均成交 (周)	980.61
陆股通日均净买入 (周)	-9.39
陆股通累计净买入	16929.54
融资融券余额	16338.20
香港大市日均成交	934.51
港股通日均成交 (周)	220.05
港股通净日均买入 (周)	-2.76
港股通累计净买入	24007.87

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6400	6.00
Shibor 隔夜	1.2580	4.70
Shibor 一周	1.7450	23.60
R001	1.3423	4.68
R007	1.7981	23.73
DR001	1.2492	4.27
DR007	1.7067	26.76

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	
100	0	0	100	0	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.31 8月官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

08.31 EIA 原油库存周报;

09.01 8月美国 ISM 制造业 PMI;