

大幅缩量，市场仍未达到新的平衡

-东源嘉盈周策略（2022年第三十六周）

本周回顾

市场回顾：

本是市场走势较弱，受上周吴美股大剧烈调整影响，各主要指数周一大幅低开，但后来勉强收红。而周二开始，市场一直维持弱势状态，前期热门板块回调幅度较大。全周上证综指跌 1.54%，深证成指跌 2.96%，中小 100 跌 3.59%，创业板指跌 4.06%，创业板综跌 3.02%。两市日均成交 8456.09 亿元，上一周 10140.63 亿元，市场总体活跃度大幅下降，直接退回到 9000 亿以下。行业方面家用电器、房地产、轻工制造等地产产业链股票涨幅居前，电力设备、有色金属、汽车等前期热门股票跌幅居前，超过 5%。概念股方面，卫星导航、互联网营销、通信概念涨幅居前，锂电池、智能电网、太阳能发电概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 8 月，官方制造业 PMI 为 49.4，低于临界点，环比上升 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回升；官方非制造业 PMI 为 52.6，环比下降 1.2 个百分点，仍位于扩张区间，非制造业连续三个月恢复性增长。

市场展望

在经历了 7 月的调整后，市场仍未找到新的平衡点，8 月单月上证综指下跌 1.57%。经济数据的不及预期及刺激政策的温和释放让投资者对下半年宏观经济走势的信心明显不足，反应在市场则是和宏观经济密切相关的行业表现低迷，前期热门行业在中报陆续披露后也迎来了一波止盈交易，整个市场在震荡中走完了 8 月的 23 个交易日。

我们认为尽管市场则本周缩量调整，但距离达到新的平衡点可能仍需一段时间。在“大会”召开之前，任何的政策推出都是防御性的，而不是刺激性的，这就使得无论是靠财政政策的强周期性行业还是靠货币政策的成长性行业都没有足够的成长空间，而这也就是市场无法形成合力的最主要原因。因此，在这不到两个月的时间窗口内，市场大概率走势将是前期热门股票调整，中报表现较为强劲的冷门股票受到个别机构的关注，而指数则是在一个较窄幅的区间内反复震荡。

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	-1.54%	-12.45%
深证成指	-2.96%	-21.23%
中小 100	-3.59%	-20.22%
创业板指	-4.06%	-23.77%
上证 50	-1.47%	-17.20%
沪深 300	-2.04%	-18.56%
中证 500	-2.36%	-16.44%
恒生指数	-3.56%	-16.86%
恒生国企指数	-3.59%	-18.99%

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	家用电器(申万)	2.33%	煤炭(申万)	32.00%
2	房地产(申万)	1.92%	综合(申万)	3.84%
3	轻工制造(申万)	1.58%	农林牧渔(申万)	-0.41%
4	传媒(申万)	1.14%	石油石化(申万)	-3.63%
5	通信(申万)	0.85%	交通运输(申万)	-5.32%

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)	-7.03%	计算机(申万)	-28.02%
2	有色金属(申万)	-6.46%	电子(申万)	-27.58%
3	汽车(申万)	-5.22%	传媒(申万)	-24.68%
4	煤炭(申万)	-4.52%	建筑材料(申万)	-22.87%
5	基础化工(申万)	-3.91%	医药生物(申万)	-22.85%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8456.09
陆股通日均成交 (周)	1051.20
陆股通日均净买入 (周)	0.88
陆股通累计净买入	16933.96
融资融券余额	16109.96
香港大市日均成交	1080.66
港股通日均成交 (周)	234.82
港股通净日均买入 (周)	8.60
港股通累计净买入	24050.86

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6127	-2.73
Shibor 隔夜	1.1750	-8.30
Shibor 一周	1.5100	-23.50
R001	1.2486	-9.37
R007	1.5833	-21.48
DR001	1.1550	-9.42
DR007	1.4314	-27.53

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

09.09 8月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

09.07 EIA原油库存周报；