

仍未出现明显的趋势性信号-东源嘉盈周策略（2022 年第三十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场在地产及周期股的带领下走势较强，沪市走势明显强于深市，接近收复了 8 月下旬形成的阶段性低位。全周上证综指涨 2.37%，深证成指涨 1.50%，中小 100 涨 1.33%，创业板指涨 0.60%，创业板综涨 0.47%。两市日均成交 8156.97 亿元，上一周 8456.09 亿元，市场总体活跃度继续下降，已逼近 8000 亿。行业方面房地产、煤炭、有色金属涨幅居前，超过 5%，传媒、农林牧渔跌幅居前，超过 3%。概念股方面，煤电重组、新型城镇化、小金属概念涨幅居前，养殖、网络游戏、生物育种概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 8 月，CPI 同比上涨 2.5%，PPI 同比上涨 2.3%，均低于市场预期，分别较上月回落 0.2 个百分点、1.9 个百分点。

2022 年 8 月，人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 390 亿元，其中住户中长期贷款增加 2658 亿元，企业中长期贷款增加 7353 亿元；社会融资规模增量为 2.43 万亿元，比上年同期少 5571 亿元。8 月末 M2 同比增长 12.2%，已连续 5 个月保持两位数增速，社会融资规模存量为 337.21 万亿元，同比增长 10.5%。

市场展望

进入 9 月后，市场走势有所好转，但投资者的困惑并没有一丝减少，对市场冷暖的感知也没有发生改变。究其原因，在市场成交量快速下降的背景下，存量博弈严重，传统行业的上涨使指数表现强势，但这也导致前期强势行业的回调，其长期持有者和追高者都倍感困扰。

我们认为现阶段 A 股仍然会是震荡的行情，出现趋势性信号希望不大。比如说汇率的问题。近期人民币汇率承压，但从历史数据看，汇率和 A 股的走势并没有明显的相关性，尤其是其连续波动时，可以从正反两个方向去影响 A 股。从 8 月 11 日到上周的港股通流入情况也能从侧面说明这个问题：在人民币汇率开始走弱后，北向资金仍然流入了 186 亿元。在“大会”召开之前，任何的政策都是防御性的，这也就导致市场不能在一个方向上形成合力，相对保守的布局可能才是度过这段时间的最正确方案。

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	2.37%	-10.38%
深证成指	1.50%	-20.05%
中小 100	1.33%	-19.16%
创业板指	0.60%	-23.31%
上证 50	1.71%	-15.78%
沪深 300	1.74%	-17.14%
中证 500	2.72%	-14.16%
恒生指数	-0.46%	-17.25%
恒生国企指数	-0.66%	-19.53%

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	房地产(申万)	7.51%	煤炭(申万)	40.76%
2	煤炭(申万)	6.63%	综合(申万)	6.11%
3	有色金属(申万)	6.02%	石油石化(申万)	0.82%
4	公用事业(申万)	4.64%	交通运输(申万)	-1.35%
5	石油石化(申万)	4.62%	房地产(申万)	-1.99%

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	传媒(申万)	-3.80%	计算机(申万)	-28.43%
2	农林牧渔(申万)	-3.31%	传媒(申万)	-27.54%
3	食品饮料(申万)	-1.44%	电子(申万)	-27.51%
4	计算机(申万)	-0.57%	医药生物(申万)	-23.03%
5	美容护理(申万)	-0.45%	建筑材料(申万)	-20.90%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8156.97
陆股通日均成交（周）	890.62
陆股通日均净买入（周）	-0.44
陆股通累计净买入	16931.74
融资融券余额	16123.82
香港大市日均成交	878.17
港股通日均成交（周）	222.68
港股通净日均买入（周）	9.07
港股通累计净买入	24096.21

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.6452	3.25
Shibor 隔夜	1.1730	-0.20
Shibor 一周	1.4760	-3.40
R001	1.2532	0.46
R007	1.5720	-1.13
DR001	1.1702	1.52
DR007	1.4454	1.40

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

09.16 8月工业增加值：当月同比；8月固定资产投资：累计同比；

8月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

09.13 美国8月CPI、PPI同比；

09.14 EIA原油库存周报；