“利好”带来的调整-东源嘉盈周策略（2022 年第三十八周)

本周回顾

市场回顾：

本周两则“利好”消息导致个别板块调整，进而引发全市场震荡，投资者的悲观和无奈的情绪充斥市场。全周上证综指跌 4.16%，深证成指跌 5.19%，中小 100 跌 4.33%，创业板指跌 7.10%，创业板综跌 6.41%。两市日均成交 8031.37 亿元，上一周 8156.97 亿元，市场总体活跃度继续下降，持续逼近 8000 亿大关。行业方面，申万一级行业全部下跌，电力设备、公用事业、基础化工、有色金属、煤炭跌幅居前，超过 7%。概念股方面，热门概念悉数下跌，太阳能发电、风力发电、充电桩、LNG 概念跌幅居前，超过 9%。

财经事件回顾

2022 年 8 月，规模以上工业增加值同比增 4.2%，比上月加快 0.4 个百分点；社会消费品零售总额同比增 5.4%，比上月加快 2.7 个百分点。1-8 月固定资产投资同比增长 5.8%，比 1-7 月份加快 0.1 个百分点，今年以来投资增速首次回升；其中，基础设施投资同比增长 8.3%，增速连续 4 个月回升。

市场展望

上周刚刚有所起色的市场，本周却迎来大幅调整，热门板块悉数下跌，投资者的悲观和无奈的情绪充斥市场。仔细研究本周的大跌就会发现，周四和周五情况具有一定的相似性，都是个别行业的调整使得市场情绪变差，进而引发整个市场的大跌。周四是新批两个核电站项目导致新能源行业调整，周五则是国常会建议降低交易费用引发券商行业调整。这两条消息本来是可以在市场情绪较好的时间带来继续上涨的利好消息，却偏偏在这个市场情绪较为悲观、结构较为不平衡的时间段，带来了市场的大跌。

我们从去年开始就一直强调市场需要再平衡，但接二连三的散发疫情和全球的政治经济动荡使得国内经济的复苏前景一直堪忧，市场的结构化非但没有缓解反而变得更为极端。根据东吴证券的最新统计，目前偏股型公募基金对新能源的配置比例达到了惊人的 40%，这是 A 股历史上从未有过的高点。如果在加上私募基金的持仓，这个比例会更高。就算是再有发展前景的行业，如果在资金的加持下其估值脱离了基本面形成泡沫，在基本面发生变化的情况下，其下跌幅度并不会低于任何没有基本面支撑的资产泡沫破裂的情况。

展望后市，我们认为由于市场阶段性的风险释放，再次大幅下跌的可能性较小，小幅度的反弹和震荡将会是节前两周的市场常态。

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	-4.16%	-14.10%
深证成指	-5.19%	-24.20%
中小 100	-4.43%	-22.74%
创业板指	-7.10%	-28.75%
上证 50	-2.88%	-18.21%
沪深 300	-3.94%	-20.40%
中证 500	-5.74%	-19.09%
恒生指数	-3.10%	-19.81%
恒生国企指数	-3.13%	-22.04%

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	银行(申万)	-0.85%	煤炭(申万)	30.67%
2	食品饮料(申万)	-0.91%	综合(申万)	0.14%
3	国防军工(申万)	-1.16%	交通运输(申万)	-4.63%
4	社会服务(申万)	-1.28%	石油石化(申万)	-4.86%
5	美容护理(申万)	-1.32%	房地产(申万)	-5.76%

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	电力设备(申万)	-9.30%	电子(申万)	-31.43%
2	公用事业(申万)	-7.92%	传媒(申万)	-30.44%
3	基础化工(申万)	-7.31%	计算机(申万)	-29.99%
4	有色金属(申万)	-7.23%	医药生物(申万)	-27.43%
5	煤炭(申万)	-7.17%	建筑材料(申万)	-23.87%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8031.37
陆股通日均成交（周）	1113.28
陆股通日均净买入（周）	-0.55
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	986.38
港股通日均成交（周）	278.35
港股通净日均买入（周）	11.34
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	2.6773	3.21
Shibor 隔夜	1.2940	12.10
Shibor 一周	1.6430	16.70
R001	1.3775	12.43
R007	1.6631	9.11
DR001	1.2955	12.53
DR007	1.6097	16.43

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	
80	4000	0	100	6000	0	-2020

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.20　9 月贷款市场报价利率(LPR):1 年/5 年；

2.2 海外方面

09.21　EIA 原油库存周报；