

## 四季度无需过度悲观-东源嘉盈周策略（2022 年第四十一周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

经历了前两周的大幅回撤后，节前的周一市场继续下挫，周二反弹后，随即连跌三天，节前避险情绪显露无疑。全周上证综指跌 2.07%，深证成指跌 2.07%，中小 100 跌 2.51%，创业板指跌 0.65%，创业板综跌 1.76%。两市日均成交 6333.66 亿元，上一周 6516.55 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面，医药生物、美容护理、食品饮料涨幅居前，超过 3%，国防军工、有色金属、石油化工跌幅居前。概念股方面，养老产业、抗癌、生物疫苗粉概念涨幅居前，航母、装饰园林、通用航空概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2022 年 1-8 月，我国规模以上工业企业实现营业收入 87.89 万亿元，同比增长 8.4%，延续较快增长态势；企业利润 5.53 万亿元，同比下降 2.1%。

2022 年 9 月，官方制造业 PMI 为 50.1，升至扩张区间，好于预期的 49.2；非制造业 PMI 为 50.6，环比下降 2.0 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.9，环比下降 0.8 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但扩张步伐有所放缓。9 月财新制造业 PMI 为 48.1，环比下降 1.4 个百分点。

### 市场展望

整个第三季度 A 股表现较差，上证综指跌 11.01%，创业板指跌 18.56%，市场成交活跃度也大幅下降，国庆节前已连续 6 周出现萎缩，处于 2020 年 9 月以来的低位。我们认为出现这种情况的主要原因是：投资者对经济增长前景较为悲观，刺激政策推出力度不及预期；美联储加息速度加快导致全球市场震荡加剧。

展望第四季度，我们认为市场已处于底部区间，继续保过度悲观态度的必要性下降。首先，刺激政策的推出有明显加速的现象：国庆节前，针对地产放松限购，降低按揭利率的政策相继推出，人行也定调地产金融化趋势得到较好控制，后续再次收紧政策的可能性下降。其次，预计三季度将是经济下行状态的尾声，四季度经济将重回增长。最后，在经历了第三季度的调整后，整个 A 股市场的估值重回合理区间，个别行业估值更是接近了 2018 年年底水平，股市的投资价值又一次显现。但底部区间并不意味着现在就是市场的最低点，市场仍有进一步下跌的可能性，需要我们注意防范。

## 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	-2.07%	-16.91%
深证成指	-2.07%	-27.45%
中小 100	-2.51%	-26.35%
创业板指	-0.65%	-31.11%
上证 50	-0.75%	-20.29%
沪深 300	-1.33%	-22.98%
中证 500	-2.98%	-22.36%
恒生指数	-3.96%	-24.18%
恒生国企指数	-3.28%	-26.25%

#### 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	医药生物(申万)	4.48%	煤炭(申万)	32.67%
2	美容护理(申万)	3.51%	综合(申万)	-2.57%
3	食品饮料(申万)	3.23%	交通运输(申万)	-7.07%
4	商贸零售(申万)	-0.32%	石油石化(申万)	-9.28%
5	社会服务(申万)	-0.40%	房地产(申万)	-10.36%

#### 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	国防军工(申万)	-8.08%	电子(申万)	-37.74%
2	有色金属(申万)	-7.27%	传媒(申万)	-35.19%
3	石油石化(申万)	-5.80%	计算机(申万)	-34.73%
4	钢铁(申万)	-5.67%	建筑材料(申万)	-29.71%
5	汽车(申万)	-5.31%	医药生物(申万)	-27.95%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6333.66
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	16867.90
融资融券余额	15576.65
香港大市日均成交	974.46
港股通日均成交 (周)	
港股通净日均买入 (周)	
港股通累计净买入	24377.43

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7500	8.66
Shibor 隔夜	2.0810	61.60
Shibor 一周	2.0550	44.70
R001	2.0613	52.95
R007	2.1751	51.40
DR001	2.0190	56.24
DR007	2.0919	53.65

## 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	
8780	0	0	100	0	0	8680

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

10.14 9月工CPI、PPI同比；

10.15 9月M0、M1、M2同比；9月社会融资规模：当月值；

9月新增人民币贷款；

### 2.2 海外方面

10.12 EIA 原油库存周报；