

多种因素叠加导致的下跌-东源嘉盈周策略（2022 年第四十四周）

本周回顾

市场回顾：

大会胜利闭幕，新时代开启，但海外投资者对于未来不确定性的担忧和国内机构的调仓导致本周市场大幅调整。全周上证综指跌 4.05%，深证成指跌 4.74%，中小 100 跌 4.11%，创业板指跌 6.04%，创业板综跌 4.47%。两市日均成交 8863.44 亿元，上一周 7736.09 亿元，市场总体活跃度大幅回升。行业方面，除计算机和国防军工这两个“安全”概念外，其余申万一级行业全部下跌，食品饮料、农林牧渔、房地产跌幅居前，超过 8%。概念股方面，网络安全、智能 IC 卡、去 IOE 概念涨幅居前，养殖、石墨烯、风力发电概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 9 月，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，较 8 月加快 2.1 个百分点。前三季度同比增长 3.9%，比上半年加快 0.5 个百分点。1-9 月，固定资产投资（不含农户）同比增长 5.9%，连续两个月小幅回升。

2022 年前三季度我国 GDP 同比增长 3%，比上半年加快 0.5 个百分点。分季度看，一季度 GDP 同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度 GDP 增长 3.9%。

市场展望

本周市场下跌可以预见的，因为新时代即将开启，活跃型外资和部分国内投资者表现出对未来不确定性的担忧而选择卖出，这符合预期的。但如此大的幅度和大范围的下跌则是超预期的，机构投资者的调仓加剧了整个下跌的过程。这种调仓一方面是源于季报之后的正常调仓，另一方面则源于新时代即将到来，投资思路可能将会迎来剧变。

对于后市我们仍然维持之前的观点，四季度不悲观。尽管本周的下跌让市场的情绪极其低落，但正如我们在之前的策略中提到的一样，现在市场已经运行到了底部区域，底部区域并不代表绝对的底部，个别时段加速探底仍然是可能的。目前市场整体估值不高，更多的是结构性问题，前 5 年堆积的结构性问题需要市场在震荡的过程中解决。

截止本周末，三季报已经完全披露完毕，市场将进入一段业绩空窗期，而这段时间也恰恰是概念股活跃的阶段，也会是市场慢慢理清未来投资思路的阶段。

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	-4.05%	-19.89%
深证成指	-4.74%	-29.99%
中小 100	-4.11%	-29.25%
创业板指	-6.04%	-32.27%
上证 50	-6.44%	-28.93%
沪深 300	-5.39%	-28.32%
中证 500	-2.94%	-21.44%
恒生指数	-8.32%	-36.48%
恒生国企指数	-8.85%	-38.94%

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	计算机(申万)	2.25%	煤炭(申万)	20.66%
2	国防军工(申万)	2.23%	综合(申万)	-0.49%
3	有色金属(申万)	-2.22%	交通运输(申万)	-7.96%
4	机械设备(申万)	-2.30%	建筑装饰(申万)	-14.40%
5	电子(申万)	-2.32%	通信(申万)	-14.69%

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	食品饮料(申万)	-11.97%	传媒(申万)	-37.61%
2	农林牧渔(申万)	-10.07%	电子(申万)	-36.76%
3	房地产(申万)	-8.16%	建筑材料(申万)	-35.16%
4	公用事业(申万)	-6.11%	食品饮料(申万)	-33.38%
5	非银金融(申万)	-5.58%	非银金融(申万)	-31.17%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8863.44
陆股通日均成交（周）	1138.95
陆股通日均净买入（周）	-25.41
陆股通累计净买入	16385.02
融资融券余额	15578.98
香港大市日均成交	1367.02
港股通日均成交（周）	335.11
港股通净日均买入（周）	56.27
港股通累计净买入	25062.83

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.6717	-5.87
Shibor 隔夜	1.3270	9.70
Shibor 一周	1.9630	28.10
R001	1.4180	6.80
R007	1.9800	30.45
DR001	1.3229	8.53
DR007	1.9658	29.32

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	
8500	0	0	100	0	0	8400

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.31 10月官方制造业 PMI;

11.01 10月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

11.02 EIA 原油库存周报;

11.03 美联储 11 月利率决议;