



美好预期的下的上涨-东源嘉盈周策略（2022年第四十五周）

本周回顾

市场回顾：

上周非理性下跌后，在“放松”这个美好的预期下，市场在本周迎来报复性反弹，出现了久违的全行业上涨。全周上证综指涨 5.31%，深证成指涨 7.55%，中小 100 涨 8.271%，创业板指涨 8.92%，创业板综涨 8.08%。两市日均成交 9760.03 亿元，上一周 8863.44 亿元，市场总体活跃度继续大幅回升。行业方面，31 个申万一级行业全部上涨，汽车、食品饮料、社会服务、商贸零售涨幅居前，超过 10 %。概念股方面，热门概念悉数上涨，旅游、锂电池、太阳能发电概念涨幅居前。超过 10%。

财经事件回顾

2022 年 10 月，官方制造业 PMI 为 49.2，非制造业商务活动指数为 48.7，综合 PMI 产出指数为 49.0，均回落至临界点以下，表明我国企业生产经营活动总体有所放缓；财新中国制造业 PMI 录得 49.2，较 9 月回升 1.1 个百分点，连续第三个月处于收缩区间，表明制造业景气度持续下降。

市场展望

在上周的策略中我们就强调了，“大会”后市场的下跌是非理性的，是多种因素叠加下的结果，在四季度不必过度悲观。但本周的上涨幅度还是大大超出了我们的预期，在“放松”这个美好的预期下，压抑了很久的投资者情绪终于爆发，消费有关行业领涨市场。尽管这个预期被周末卫健委的发布会间接证伪，但本周的上涨仍然是较为重要的，阻止了市场恶性循环下跌的趋势。

现阶段市场仍然处于底部区域，除个别行业估值较高，存在较大风险外，其余行业的投资价值已经开始显现。随着市场情绪的转好，四季度整体的走势肯定会超过三季度。具体到下周，由于上涨的原因被间接证伪，因此市场可能会有一定幅度的回调。在回调震荡的过程中，仍然较为强势的行业更值得我们去关注。

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	5.31%	-15.63%
深证成指	7.55%	-24.70%
中小 100	8.27%	-23.41%
创业板指	8.92%	-26.23%
上证 50	6.07%	-24.62%
沪深 300	6.38%	-23.75%
中证 500	6.08%	-16.66%
恒生指数	8.73%	-30.93%
恒生国企指数	9.02%	-33.44%

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	汽车(申万)	12.74%	煤炭(申万)	22.36%
2	食品饮料(申万)	11.18%	综合(申万)	6.43%
3	社会服务(申万)	10.78%	交通运输(申万)	-4.05%
4	商贸零售(申万)	10.15%	社会服务(申万)	-10.30%
5	电力设备(申万)	9.99%	通信(申万)	-11.15%

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	房地产(申万)	0.61%	传媒(申万)	-32.52%
2	煤炭(申万)	1.41%	电子(申万)	-31.48%
3	银行(申万)	1.68%	建筑材料(申万)	-31.11%
4	建筑装饰(申万)	2.83%	非银金融(申万)	-27.04%
5	国防军工(申万)	2.96%	食品饮料(申万)	-25.93%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9760.03
陆股通日均成交 (周)	1107.56
陆股通日均净买入 (周)	-10.02
陆股通累计净买入	16334.90
融资融券余额	15591.13
香港大市日均成交	1356.24
港股通日均成交 (周)	384.71
港股通净日均买入 (周)	67.94
港股通累计净买入	25402.55

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6949	2.32
Shibor 隔夜	1.3860	5.90
Shibor 一周	1.7020	-26.10
R001	1.4741	5.61
R007	1.6792	-30.08
DR001	1.3901	6.72
DR007	1.6371	-32.87

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	
1130	0	0	8500	0	0	-7370

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.07 10月进出口金额：当月同比；

11.09 10月CPI、PPI同比；

11.10 10月M0、M1、M2同比；10月社会融资规模：当月值；

10月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

11.09 EIA原油库存周报；