



市场进入了一个似曾相识的阶段-东源嘉盈周策略(2022年第五十周)

本周回顾

市场回顾:

本周, 11 月的经济数据开始陆续披露, 而在旧的防疫政策的最后一个阶段, 经济数据的不佳完全在预期中, 市场也就并未受影响, 继续震荡上行。全周上证综指涨 1.61%, 深证成指涨 2.51%, 中小 100 涨 2.46%, 创业板指涨 1.57%, 创业板综涨 0.42%。两市日均成交 9761.92 亿元, 上一周 9162.09 亿元, 市场总体活跃度继续稳步上升。行业方面, 食品饮料、家用电器、商贸零售涨幅居前, 超过 5%, 公用事业、通信、国防军工跌幅居前。概念股方面, 跨境电商、在线旅游、房屋租赁概念涨幅居前, 网络安全、特高压、能源互联网概念跌幅居前。

财经事件回顾

2022 年 11 月, 出口当月同比增长-8.7% (前值-0.3%, 按美元计), 进口同比为-10.6% (前值-0.7%, 按美元计)。

2022 年 11 月, CPI 同比上涨 1.6%, 时隔 7 个月重回“1 区间”; PPI 同比下降 1.3%, 连续两个月负增长。

市场展望

本周, 11 月的经济数据陆续出炉, 而市场对于旧的防疫政策最后阶段的经济数据早有预期, 除非特别离谱, 否则对市场的影响可能不大, 本周的市场走势也证明了这一点。尽管进出口数据表现较差, 但这并没有影响市场继续震荡上行的走势。

我们认为从 11 月开始市场已经进入了一个似曾相识的阶段, 那就是经济数据越差, 市场的走势可能越好。这背后的逻辑是经济数据较差, 倒逼决策层出台更多的刺激政策, 而市场则会受益于这些刺激政策, 并经这些政策利好的行业和主题演绎到极致。这种行情最典型的阶段就是 2014 年年中到 2015 年年中的大牛市阶段。当时我国正处于经济增速变档期, 宽松的货币政策下, A 股演绎了一波“政策牛”和“水牛”。现在尽管政策的推出力度不及当年, 但市场的走势和驱动因素和当年还是有很多相似的地方。

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	1.61%	-11.89%
深证成指	2.51%	-22.59%
中小 100	2.46%	-23.15%
创业板指	1.57%	-27.15%
上证 50	3.52%	-17.33%
沪深 300	3.29%	-19.07%
中证 500	0.39%	-15.86%
恒生指数	6.56%	-14.95%
恒生国企指数	7.31%	-17.02%

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	食品饮料(申万)	7.22%	煤炭(申万)	21.58%
2	家用电器(申万)	6.74%	综合(申万)	14.07%
3	商贸零售(申万)	5.40%	交通运输(申万)	0.72%
4	交通运输(申万)	4.63%	房地产(申万)	-1.73%
5	建筑材料(申万)	4.40%	建筑装饰(申万)	-3.21%

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	公用事业(申万)	-2.70%	电子(申万)	-33.19%
2	通信(申万)	-1.61%	传媒(申万)	-25.81%
3	国防军工(申万)	-1.61%	计算机(申万)	-23.10%
4	计算机(申万)	-1.35%	国防军工(申万)	-22.92%
5	农林牧渔(申万)	-0.82%	电力设备(申万)	-20.57%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9761.92
陆股通日均成交 (周)	1149.35
陆股通日均净买入 (周)	13.10
陆股通累计净买入	17116.78
融资融券余额	15710.82
香港大市日均成交	1911.08
港股通日均成交 (周)	657.38
港股通净日均买入 (周)	-6.58
港股通累计净买入	25591.54

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8958	3.05
Shibor 隔夜	1.0710	-8.60
Shibor 一周	1.7590	6.60
R001	1.1896	-6.38
R007	1.8484	7.05
DR001	1.0591	-8.78
DR007	1.7293	11.04

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	3170	0	0	-3070

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.15 11月工业增加值：当月同比；11月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

12.14 EIA 原油库存周报；

12.15 美联储12月议息会议；