

长城财富投研周报

2022 年第 5 周 2 月 7 日星期一

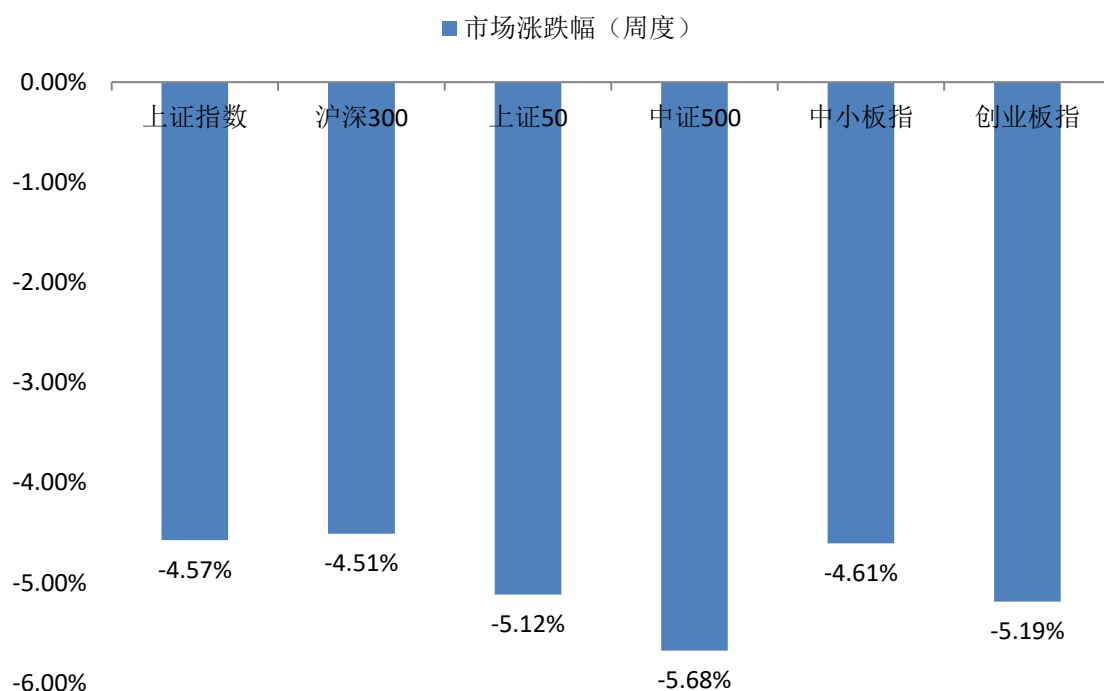
一、 核心观点

1. 假日期间海外市场：海外货币政策收紧速度加快，美联储也频发鹰派信号，紧缩预期带动10Y美债利率突破1.9%疫情期间的历史新高，而股市对其反应平淡，市场逐渐消化紧缩预期、叠加公布的就业数据较好，带动海外股市普遍震荡上涨，港股走势较强。
2. 年初以来引起市场下跌的几个因素出现边际变化：一方面，春节期间海外市场的演绎反映出来市场情绪对美联储加息预期逐渐消化；另一方面，市场对于稳增长政策的担忧，从1月以来地方两会集中召开，从各省市设定的经济增长目标看，地方政府稳增长的决心较强；市场对俄乌关系的情绪也趋于缓和。
3. 权益市场：节后短期权益市场将会出现情绪抑制后的反弹，全年来看，经济整体下台阶情况下盈利存在下修预期、而稳信用政策下有助于估值修复，2022年判断是震荡市行情。行业配置上，年后关注两点：（1）目前处于业绩的真空期，流动性比较宽裕，前期调整较多的高端制造方向新能源、军工、半导体可以轻仓关注，择机配置业绩预期相对平稳的板块；（2）坚持此前全年金融的防御配置属性观点。

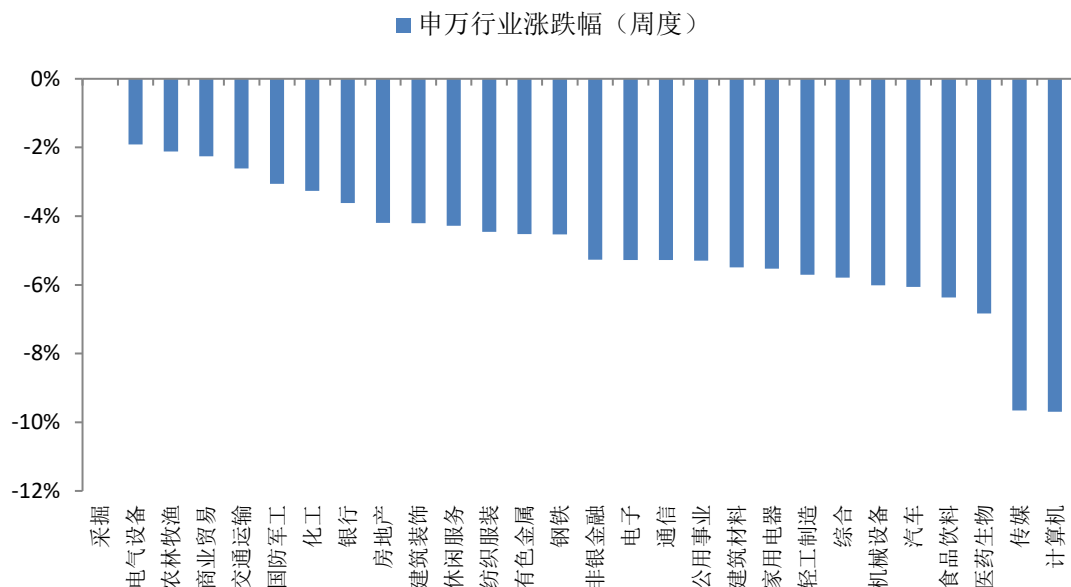
4. 债券市场：利率对于降息以及再降息预期反应比较充分，短期判断利率底部盘整，1月信贷数据需要关注，可能是市场短期拐点的信号，以及关注两会前后的稳增长政策力度。

二、上周市场复盘

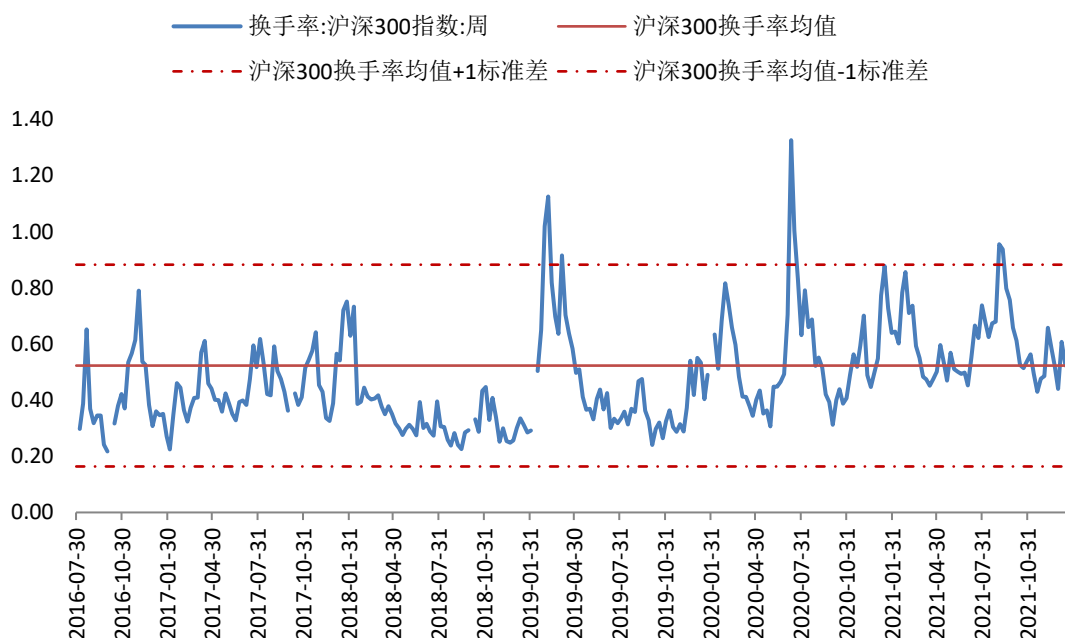
上周 A 股主要宽基指数全部下跌，上证指数下跌 4.57%，沪深 300 指数下跌 4.51%，上证 50 下跌 5.12%，中证 500 指数下跌 5.68%，中小板指下跌 4.61%，创业板指下跌 5.19%。下跌主要原因是海外货币政策收缩预期增强、国内稳增长结果不及预期以及俄乌边缘政治影响。



行业上看，申万一级行业全部下跌，跌幅居前的是计算机、传媒、医药生物，分别下跌 9.69%，9.66%、6.83%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率为 1.09，波动率为 16.30，上证指数周度换手率为 0.69，波动率为 13.42，以沪深 300 指数换手率来看，其处于历史分位数 69% 的位置。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

1月24日，环境监测 | 生态环境部近日印发的《“十四五”生态环境监测规划》（下称《规划》）明确，组织火电、钢铁、石油天然气开采、煤炭开采、废弃物处理等重点行业企业开展二氧化碳、甲烷等温室气体排放监测试点工作，推进碳排放实测技术发展和信息化水平提升。

1月25日，节能减排 | 国务院近日印发的《“十四五”节能减排综合工作方案》提出，到2025年，全国单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比2020年分别下降8%、8%、10%以上、10%以上。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。

1月26日，光伏 | 1月25日，国家能源局发布的最新数据显示，2021年我国风电、光伏发电新增装机规模超过1亿千瓦。

1月27日，医药 | 1月26日，《上海市浦东新区生物医药产业高质量发展行动方案（2022-2024年）》发布。浦东新区同时推出扶持加快打造世界级生物医药产业集群的政策及空间布局规划，努力打造引领带动我国生物医药创新发展的主阵地、参与全球生命科技竞争的策源地、“全球新”产品持续涌现的原创首发地。

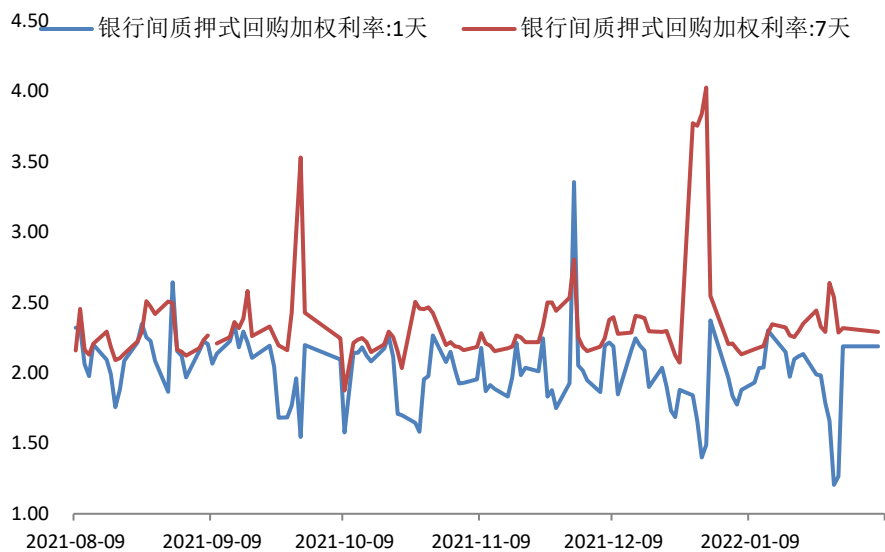
1月28日，新能源车产业 | 受补贴退坡、原材料价格上涨等多重因素影响，包括长城汽车、特斯拉、比亚迪等主流新能源车企陆续透露了涨价消息，幅度从1000元至2万元不等。

上周主要经济数据及事件：

1月全国制造业PMI为50.1%，回落0.2个百分点，生产、新订单指数同落，表现偏弱，原材料购进和出厂价格明显回升。小企业需求下滑明显，服务业、建筑业活动指数也出现下滑，但是建筑业活动预期指数大幅回升，反映市场对节后复工表现乐观。1月PMI作为领先的结果指标表现偏弱，从另一个方面考虑市场对于稳增长政策的进一步加码存在期待，随着稳增长政策的发力，经济的逐渐改善成为一张明牌。

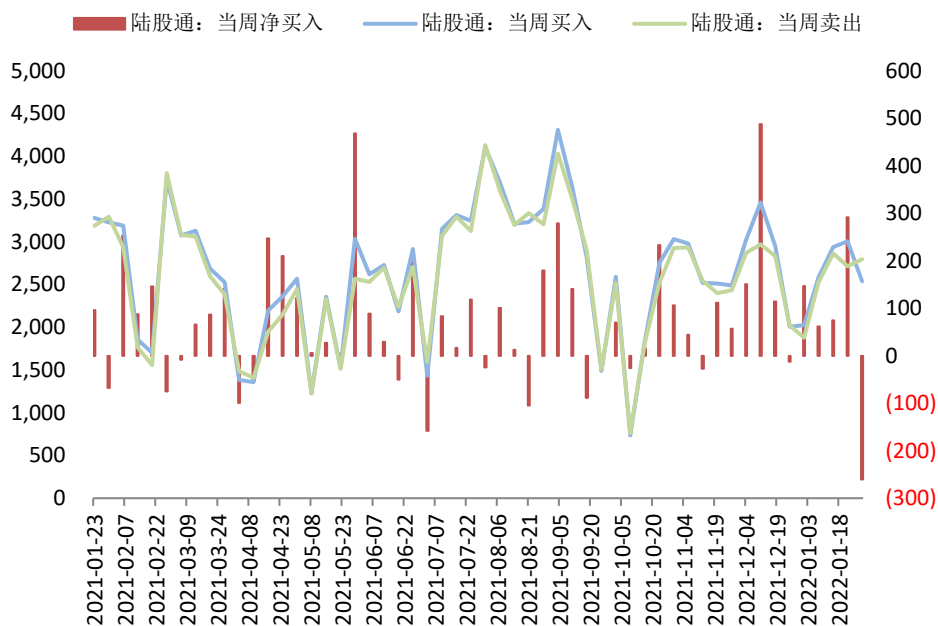
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购投放9000亿，逆回购到期5000亿，净投放4000亿。资金面维持宽松，1天银行间质押式回购利率下行30.04BP，7天银行间质押式回购利率上行7.32BP，1年期shibor利率下行1.80BP，10年期国债到期收益率下行0.78BP。



北向资金:

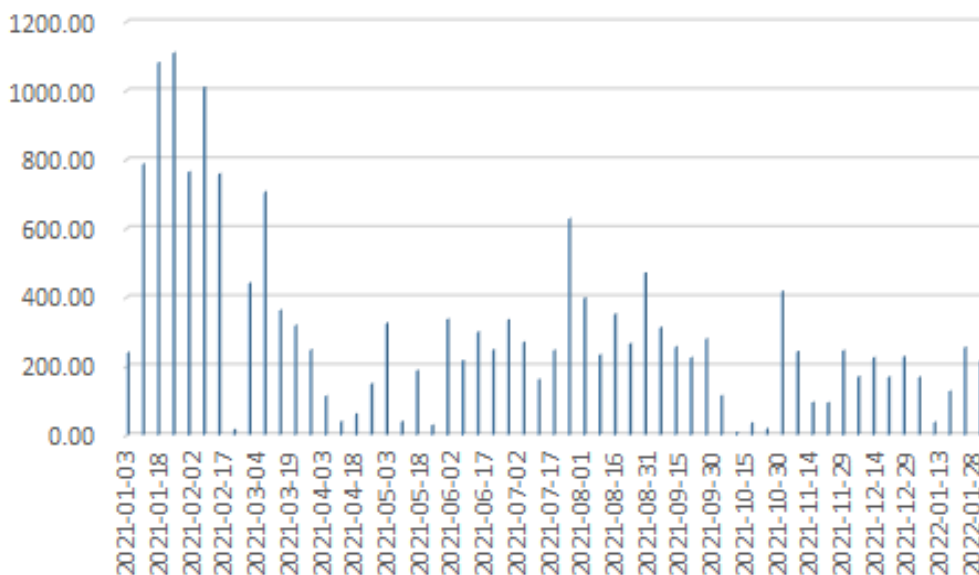
上周陆股通资金净流出 260.71 亿，其中沪股通合计净流出 154.65 亿，深股通净流出 106.06 亿。



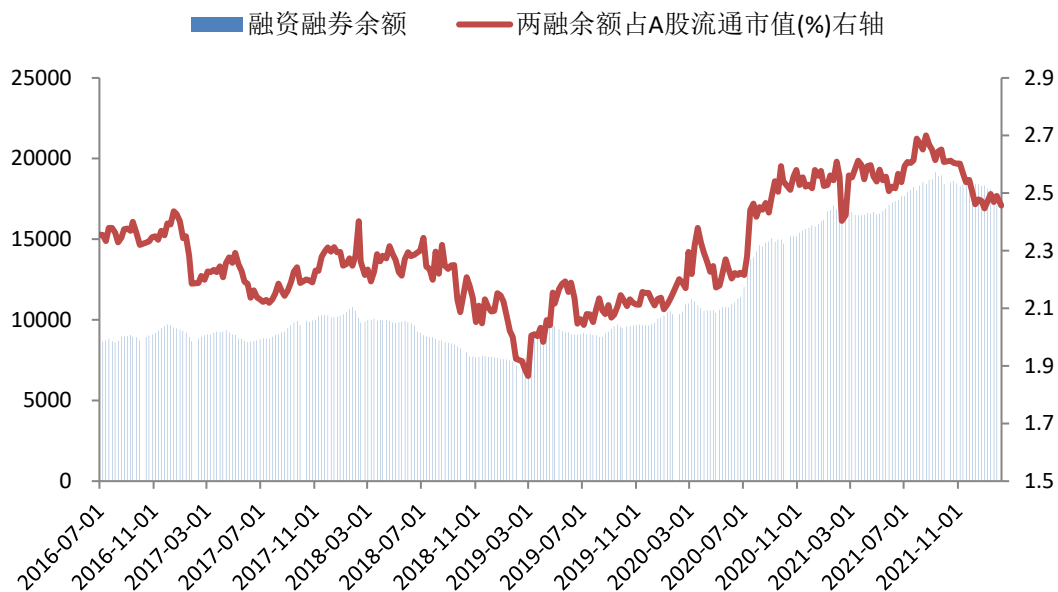
偏股公募基金发行：

1 月新基金发行未出现开门红可能也是市场调整的原因之一，新增资金不及预期。

主动与被动偏股类公募基金发行份额(亿份)



融资融券：杠杆资金活跃度继续下降，上周两融余额 17132.10 亿，较前期下降 686.68 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.49%，维持前期水平，仍处于偏高位置。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平下跌，万得全 A PE（TTM）下跌 0.8809X 至 18.1877X，处于历史估值水平的 50.80%，创业板指 PE（TTM）下跌 2.5488X 至 57.4226X，处于历史估值水平的 56.4%。代表大盘股的沪深 300 指数 PE（TTM）下行 0.3193X 至 13.3285X，处于历史估值水平的 64.1%，代表中小盘股的中证 500 指数 PE（TTM）下跌 1.0942X 至 18.2865X，处于历史估值水平的 1.90%。



上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。

