

长城财富投研周报

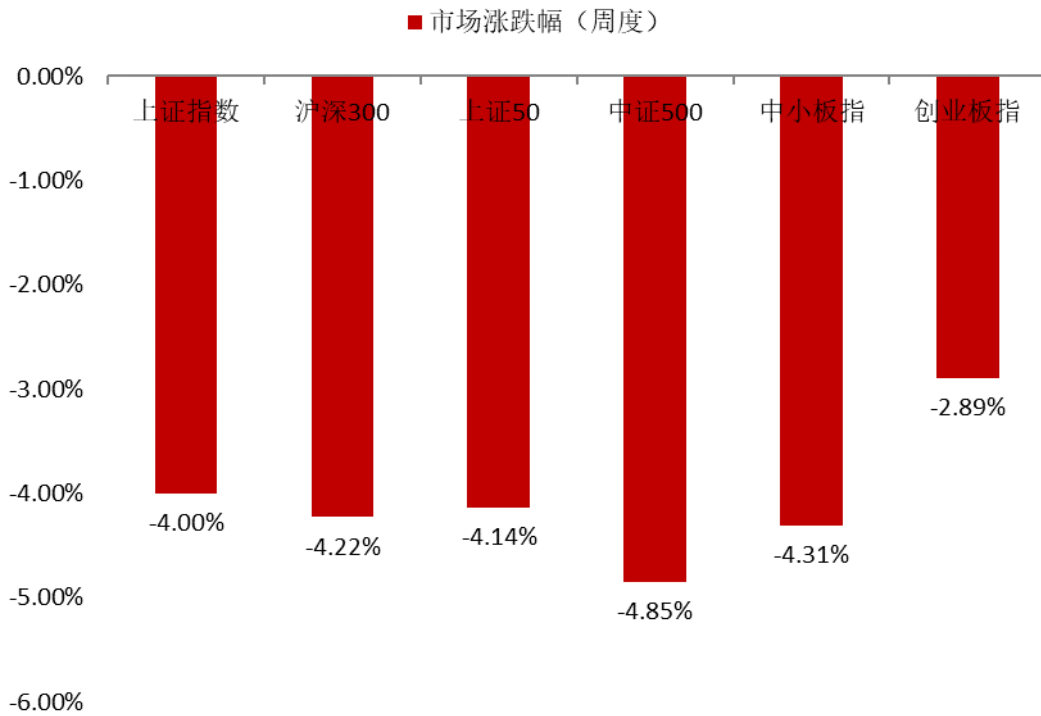
2022 年第 11 周 3 月 14 日星期一

一、核心观点

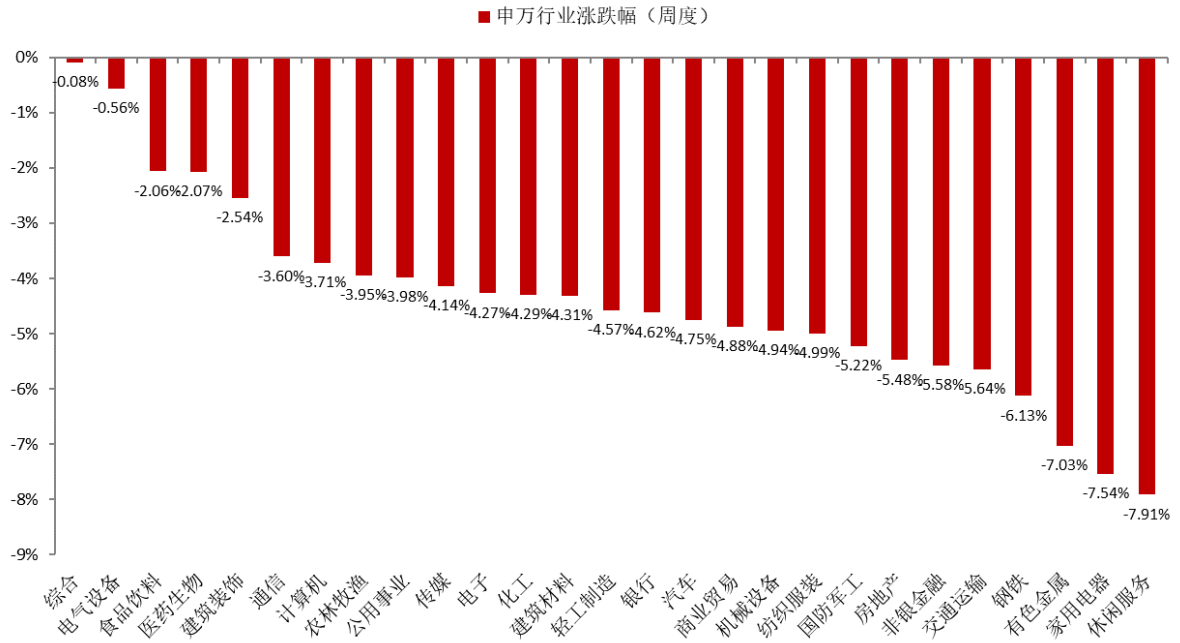
上周市场在海外地缘冲突、国内稳增长效果不佳、同时部分产品出现赎回潮的情况下，市场出现明显下跌，市场触及3147.68低点支撑位后开始震荡。市场观点上，本周面临国内是否会降息、海外是否会加息，建议谨慎为主，期待稳增长政策的进一步加码。行业配上，依然坚持此前低估值稳增长的防御性属性，成长和消费板块可以配置一些，但是反弹还是反转的行情尚不确定，2022年存在的机会主要是结构性机会为主。

二、上周市场复盘

在海外地缘冲突等、国内稳增长效果不佳等影响下，上周全球金融市场继续调整，而且外资明显撤出、有消息称量化私募、固收+产品等被动赎回，因此权益市场大幅调整，上证指数下跌 4%，沪深 300 指数下跌 4.22%，上证 50 下跌 4.14%，中小板指下跌 4.31%，创业板指下跌 2.89%。



从行业上看，全部行业下跌，赛道股因前期调整明显，跌幅相对较弱，跌幅较小的主要是电气设备、食品饮料、医药生物，分别下跌0.56%、2.06%、2.07%，下跌的主要是低估值板块和上游行业，跌幅居前的主要是休闲服务、家用电器、有色金属、钢铁、交通运输、非银金融、房地产、国防军工，分别下跌7.91%、7.54%、7.03%、6.13%、5.64%、5.58%、5.48%、5.22%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率为 1.432，波动率为 19.1106，上证指数周度换手率为 0.9825，波动率为 15.8247，以沪深 300 指数换手率来看，其处于历史分位数 76%处，在中枢附近。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

3月7日，石油 | 受俄乌紧张局势影响，NYMEX 原油价格一度最高飙升至每桶 130.5 美元，创 10 多年新高。

3月8日，消费 | 数据显示，中国有近 4 亿年龄在 20~60 岁的女性消费者，其每年掌控着高达 10 万亿人民币的消费支出，足以构成世界第三大消费市场，接近德国、法国、英国零售市场的总和。

3月9日，旅游业 | 通过现金消费券的带动效应，浙江省级层面联合各大在线旅游平台发放近 3.5 亿元消费券，各地发放文化和旅游惠民消费券 4.205 亿元。

Mini LED | TCL 将于 3 月 9 日 19:30 举行 QD-Mini LED 春季新品发布会，预计将发布新款电视系列。QD-Mini LED 即采用量子点技术的 Mini LED 技术。

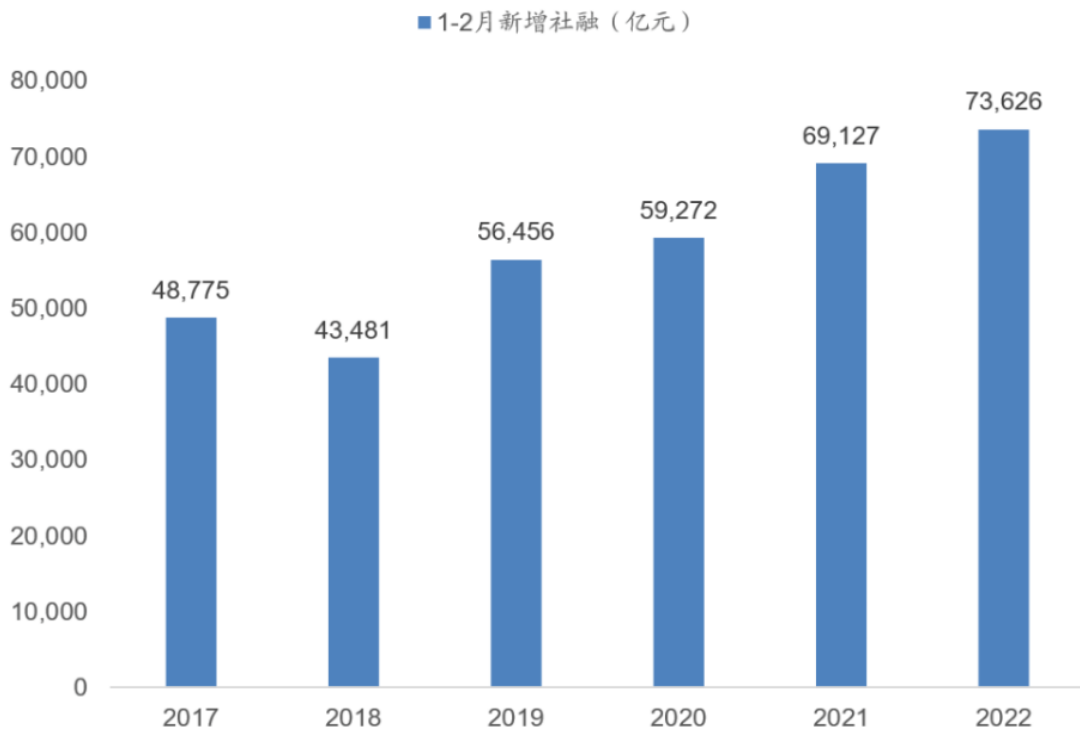
3月10日，节能减排 | 交通运输部要求，确保碳达峰碳中和交通运输工作取得实效。抓好交通运输结构优化、节能低碳装备推广应用，加快推广应用新能源和清洁能源车船，抓好绿色低碳出行，提高城市绿色出行比例。

半导体 | 据世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 统计，2021 年全球半导体销售达 5559 亿美元，同比增长 26.2%。中国仍然是最大的半导体市场，2021 年销售额总额为 1925 亿美元，同比增长 27.1%。

3月11日，锂盐 | 近期，锂盐产品价格保持强势上涨格局，部分产品年内上涨幅度逾100%。此外，磷酸铁锂、钴酸锂等其他产品年内价格也出现大幅上涨。

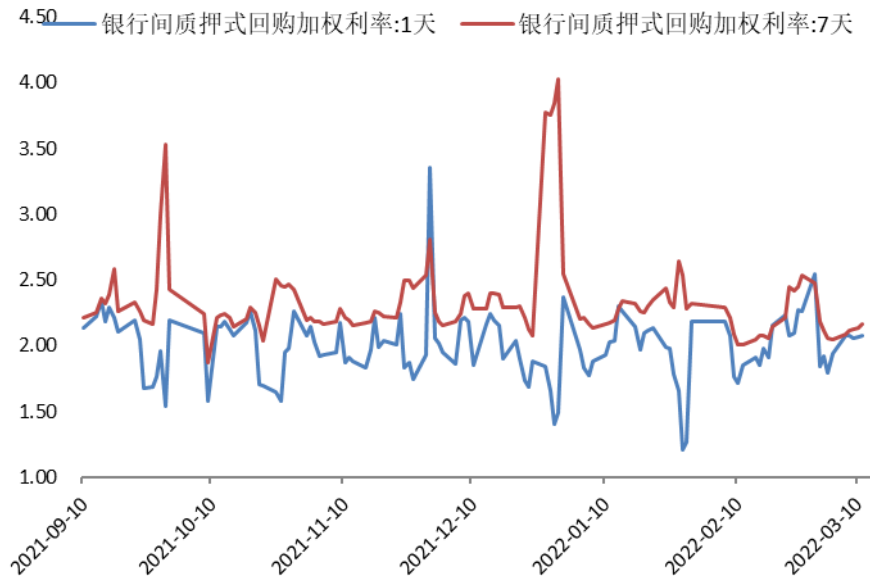
上周主要经济数据及事件：

2月社融新增1.19万亿，同比少增5315亿元，低于市场平均预计，存量社融增速10.2%，环比下降0.3个点，新增信贷1.23万亿但较多投向金融部门，实体融资需求差。社融同比走弱主要原因有三：基数偏高、1月的财政政策节奏前置、地产需求的进一步走弱。两会将经济目标定在5.5%左右，社融不及预期将会加大政策加码的概率，降息降准以及相应的产业政策均可期待。



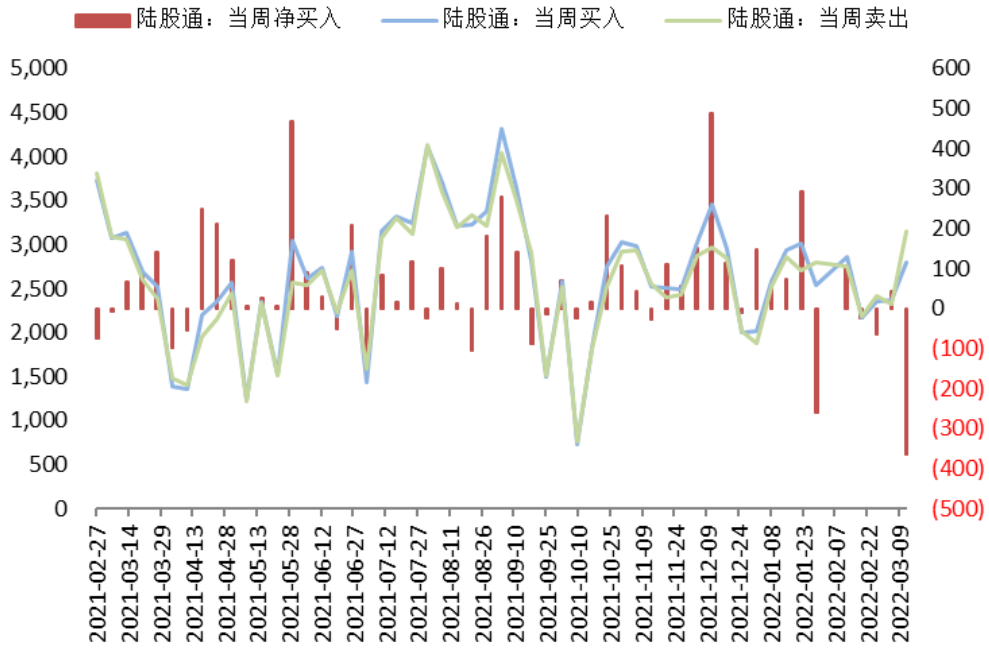
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购投放 500 亿，逆回购到期 3800 亿，净回笼 3300 亿。资金面基本月初的宽松，1 天银行间质押式回购利率下行 2.50BP，7 天银行间质押式回购利率下行 16.90BP，1 年期 shibor 利率上行 0.32BP，10 年国债到期收益率上行 2.91BP。

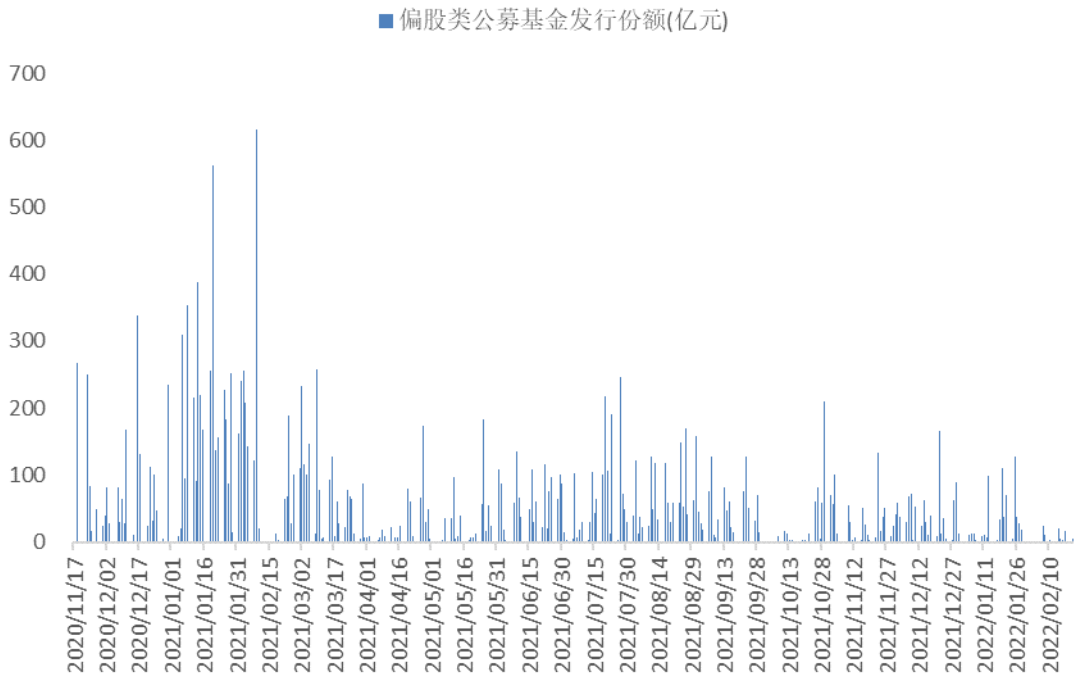


北向资金：

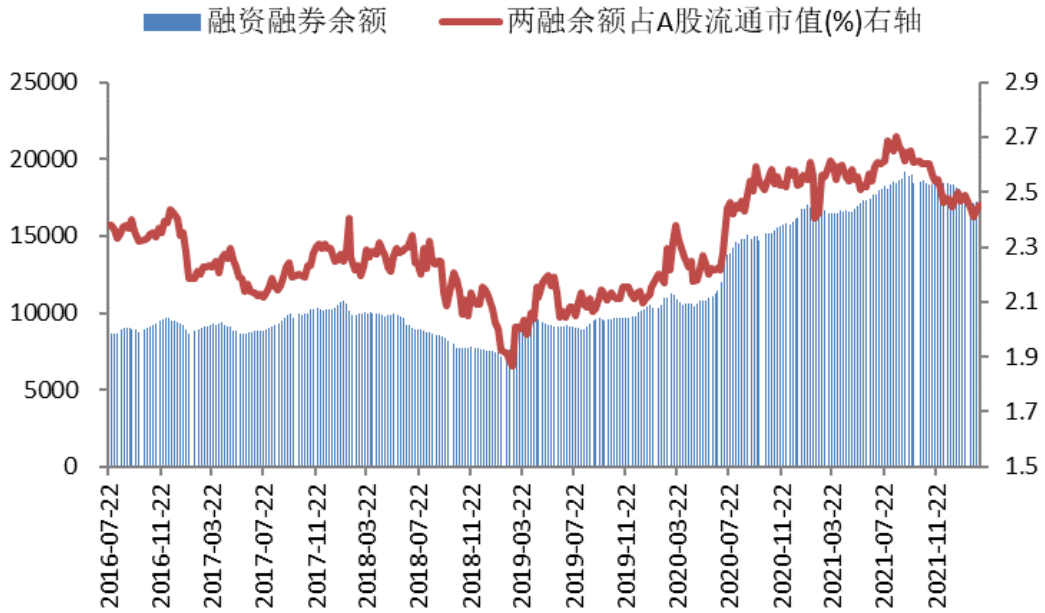
上周陆股通资金净流出 363.20 亿，其中沪股通合计净流出 179.79 亿，深股通净流出 183.41 亿。



偏股公募基金发行相对滞缓

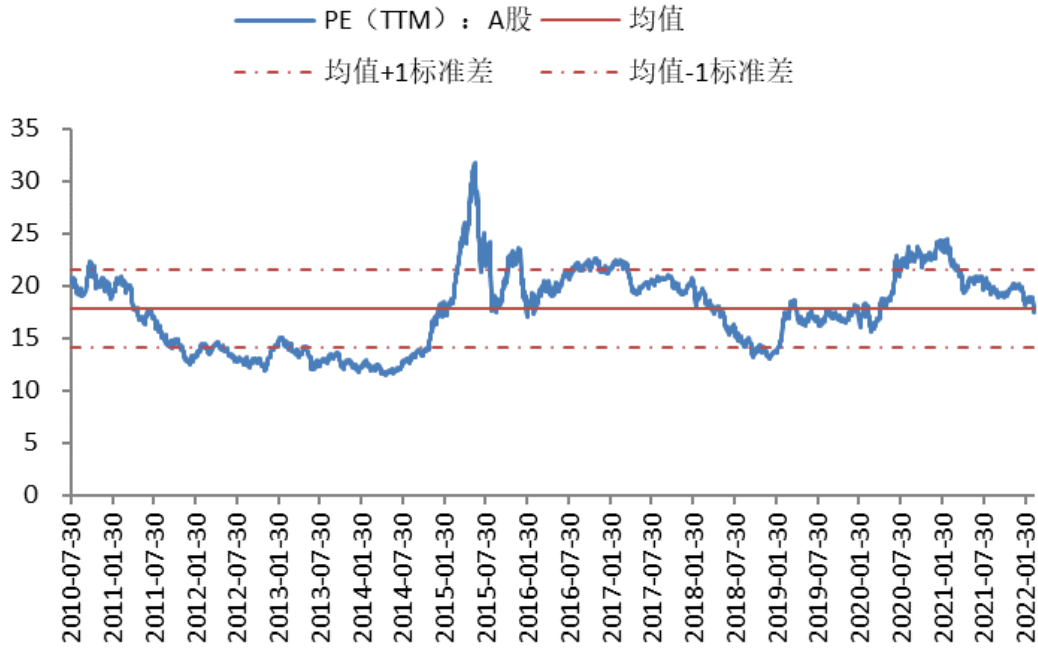


融资融券：杠杆资金继续回落，上周两融余额 17073.60 亿，较前期回落 155.93 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.53%，有所上升。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平继续下跌，万得全 A PE(TTM) 下跌 0.8441X 至 17.6673X，处于历史估值水平的 47.1%，创业板指 PE(TTM) 下跌 3.0542X 至 51.8074X，处于历史分位数的 46.1%，代表大盘股的沪深 300 指数 PE(TTM) 下跌 0.6071X 至 12.4363X，处于历史分位数的 50%。代表中小盘股的中证 500 指数 PE(TTM) 下跌 1.0601X 至 17.9198X，处于历史估值水平的 2%。



上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。

