

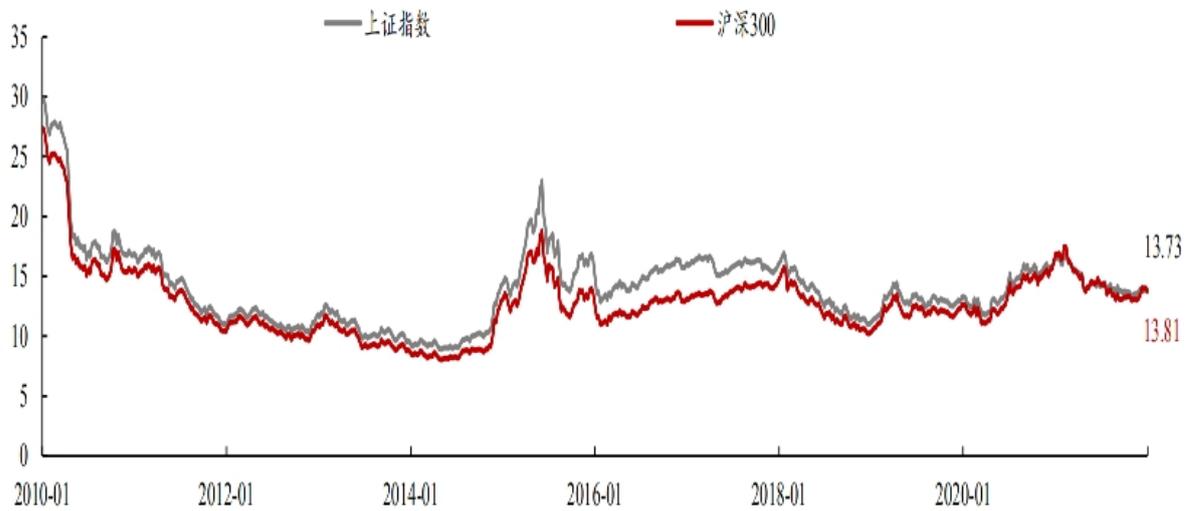
一、估值水平

1、市场整体估值

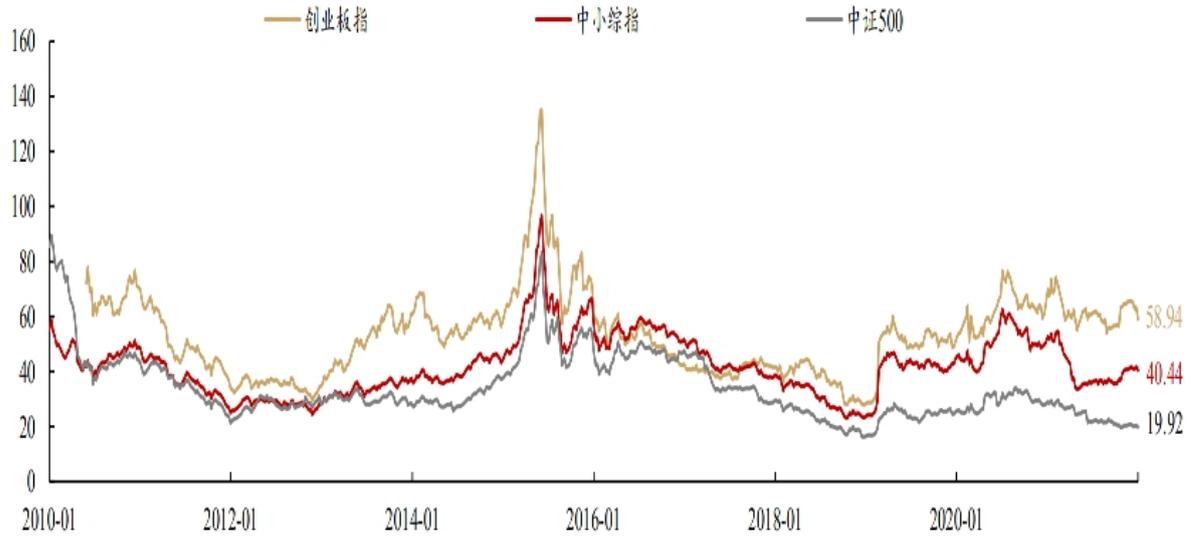
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

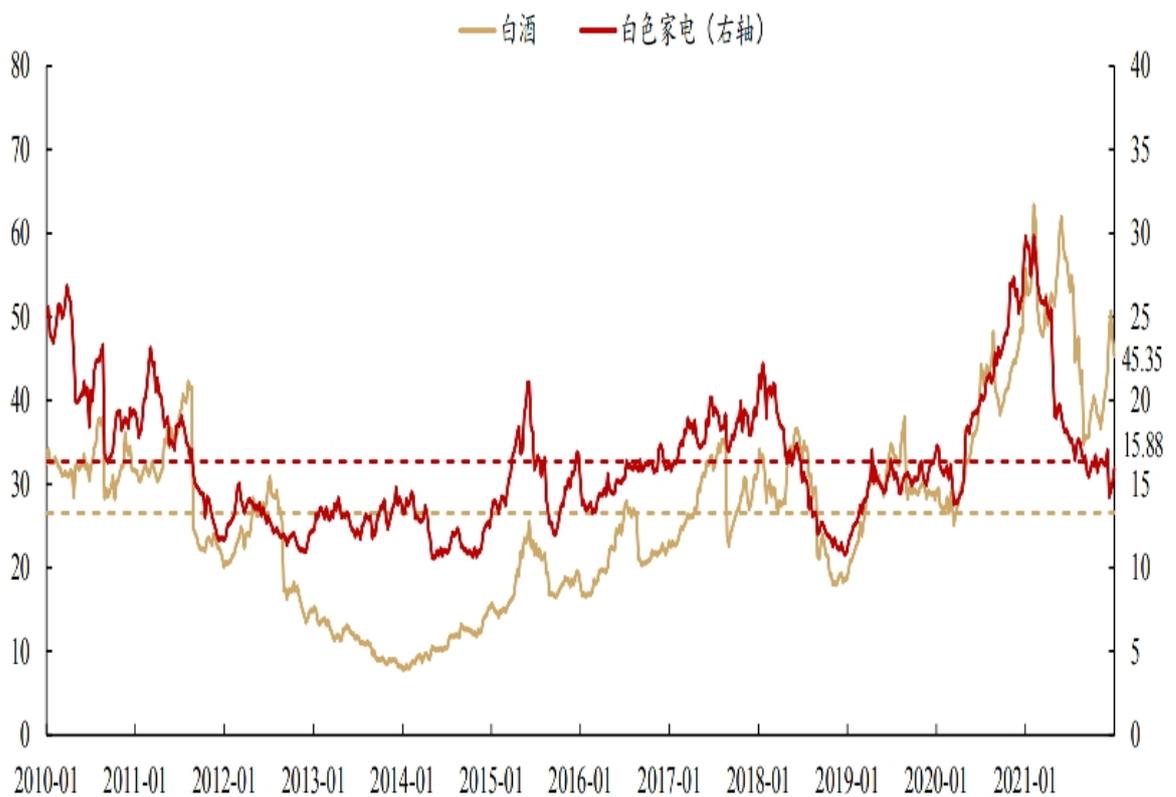
银行、券商 PB



煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

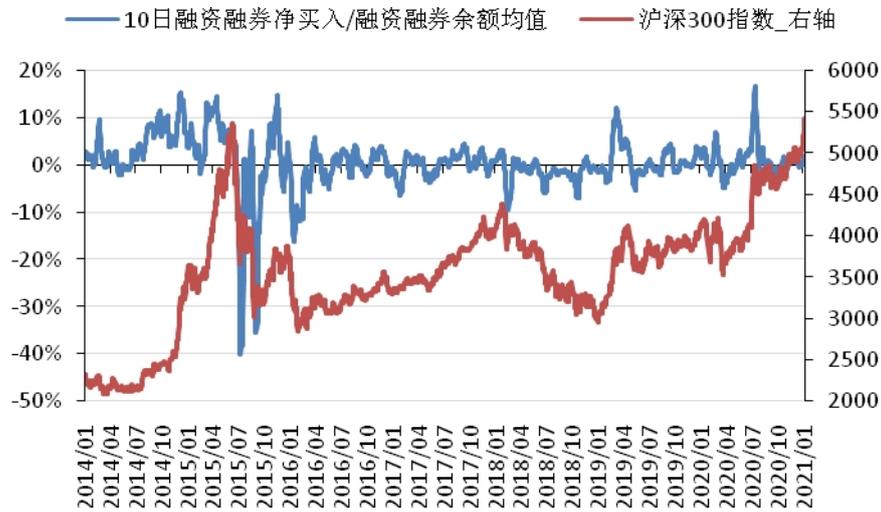
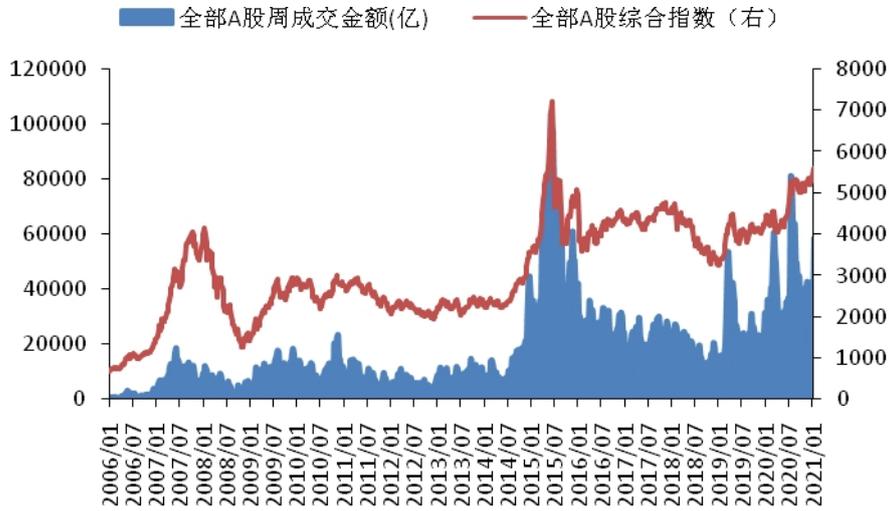


电子、通信 PE

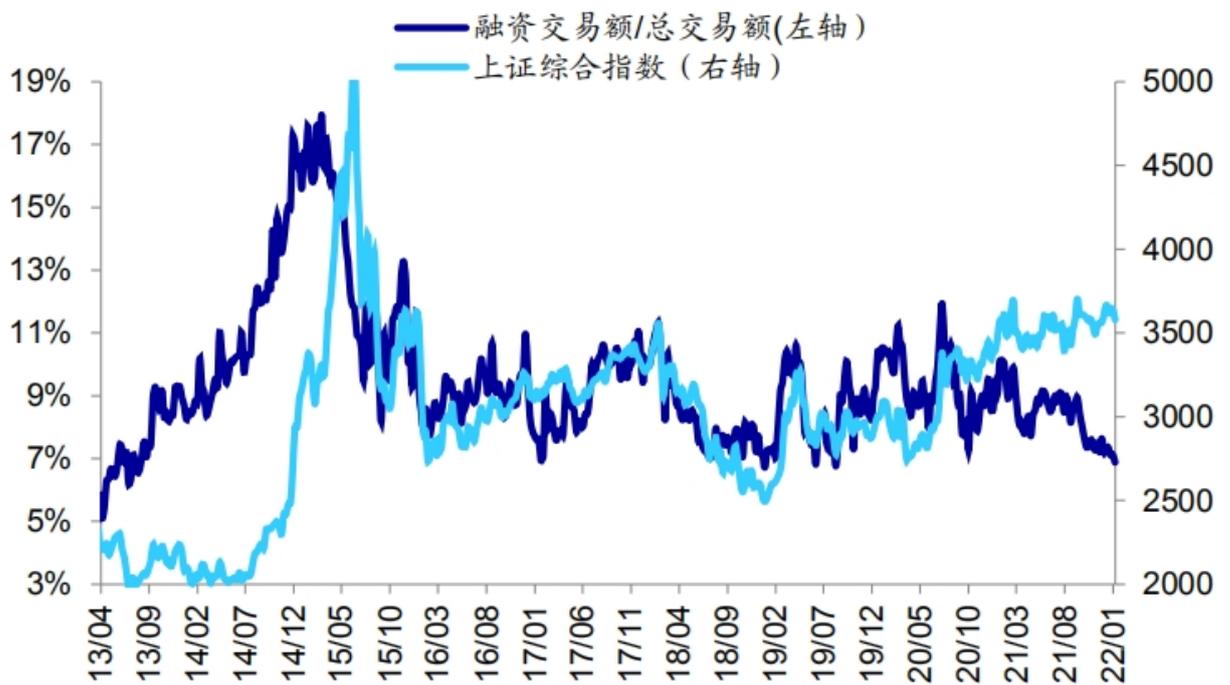
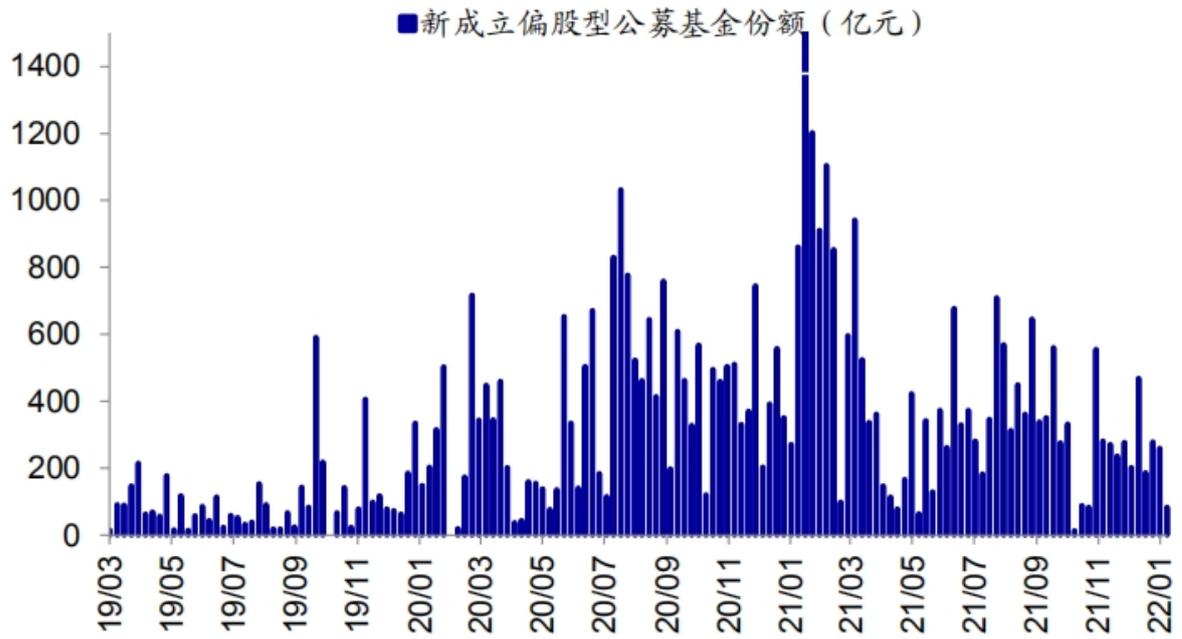


三、流动性指标

1、资金入市指标



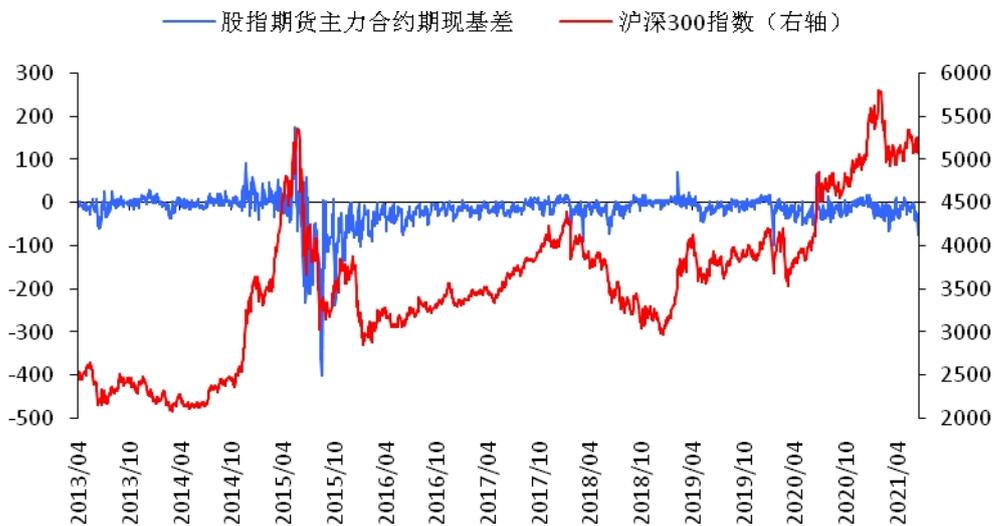
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现先扬后抑走势，上证综指在政策利好推动下，周一周二两个交易日连续拉涨，但此后涨势未能持续，周三指数转而下行，最低一度跌至 3514 点，当周收报 3522.57 点。期指三个品种走势分化，IH 表现突出，主力合约涨幅达到 2.68%，IF 紧随其后，主力合约上涨 1.43%，仅有 IC 回落，主力合约下跌 1.07%。基差方面，由于期指走势明显强于现指，IH 及 IC 主力合约升水幅度进一步扩大，IF 则由贴水转为升水，截至周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别升水 25.9、17.9 及 32.6 点。

量能方面，本周为交割周，期指持仓持续下滑，三个品种总持仓当周共计减少 23037 手，至 585207 手。期指各品种持仓均出现回落，IF 减仓 6448 手，持仓降至 196308 手，IH 减仓 13611 手，持仓降至 106831 手，IC 减仓 2968 手，持仓降至 282068 手。



五、产业资本动向

1. 下周解禁个股

序号	股票代码	股票简称	限售解禁日期	本期解禁数 (股)	最新价	解禁市值 (元)	占总股本比例 (%)
1	603700	宁水集团	2022/1/24	2970.39万	19.1	5.67亿	14.62
2	601615	明阳智能	2022/1/24	4.55亿	23.25	105.78亿	23.26
3	601919	中远海控	2022/1/24	13.28亿	16.7	221.80亿	8.29
4	600657	信达地产	2022/1/24	7.97亿	3.98	31.70亿	27.93
5	002140	东华科技	2022/1/24	248.75万	13.3	3308.38万	0.46
6	688026	洁特生物	2022/1/24	125.00万	81.11	1.01亿	1.25
7	688266	泽璟制药	2022/1/24	180.00万	52.9	9522.00万	0.75
8	688159	有方科技	2022/1/24	114.60万	30.52	3497.59万	1.25
9	002738	中矿资源	2022/1/24	18.60万	57.02	1060.57万	0.06
10	300932	三友联众	2022/1/24	2713.02万	32.49	8.81亿	21.6
11	300933	中辰股份	2022/1/24	1.34亿	12.82	17.19亿	29.24
12	688680	海优新材	2022/1/24	2336.73万	220.2	51.45亿	27.81
13	688800	瑞可达	2022/1/24	97.89万	129.41	1.27亿	0.91
14	300080	易成新能	2022/1/24	8074.07万	5.24	4.23亿	3.73
15	301032	新柴股份	2022/1/24	310.72万	11.65	3619.93万	1.29
16	301030	仕净科技	2022/1/24	155.21万	28.02	4349.02万	1.16
17	688303	大全能源	2022/1/24	1147.23万	52.8	6.06亿	0.6
18	000596	古井贡酒	2022/1/24	2500.00万	215.5	53.88亿	4.73
19	301029	怡合达	2022/1/24	220.35万	84.39	1.86亿	0.55
20	600152	维科技术	2022/1/24	7993.47万	7.02	5.61亿	15.23
21	688066	航天宏图	2022/1/24	1764.83万	60.98	10.76亿	9.57
22	600370	三房巷	2022/1/24	2.39亿	3.05	7.29亿	6.14
23	600095	湘财股份	2022/1/24	1.73亿	9.13	15.79亿	6.06
24	300124	汇川技术	2022/1/24	3673.22万	67.42	24.76亿	1.39
25	300207	欣旺达	2022/1/24	1044.11万	36.85	3.85亿	0.61
26	835640	富士达	2022/1/24	39.72万	20.41	810.66万	0.21
27	002708	光洋股份	2022/1/24	194.25万	6.4	1243.20万	0.39
28	002839	张家港行	2022/1/24	1.97亿	6.44	12.67亿	10.88
29	301025	读客文化	2022/1/24	244.51万	20.7	5061.37万	0.61
30	300200	高盟新材	2022/1/24	173.47万	8.66	1502.27万	0.41
31	002111	威海广泰	2022/1/24	280.00万	11.31	3166.80万	0.52
32	002171	楚江新材	2022/1/25	2051.46万	10.88	2.23亿	1.54
33	002628	成都路桥	2022/1/25	697.50万	3.63	2531.93万	0.92
34	002946	新乳业	2022/1/25	6.94亿	15.24	105.83亿	80.07
35	688669	聚石化学	2022/1/25	2518.65万	36.15	9.10亿	26.99
36	838275	驱动力	2022/1/25	1.15亿	6.62	7.62亿	71.77

37	830964	润农节水	2022/1/25	477.98 万	4.98	2380.32 万	1.83
38	839946	华阳变速	2022/1/25	589.80 万	6.5	3833.70 万	4.37
39	300752	隆利科技	2022/1/25	51.16 万	28.52	1459.21 万	0.24
40	002755	奥赛康	2022/1/25	5.74 亿	11.96	68.71 亿	61.89
41	301123	奕东电子	2022/1/25	5126.22 万	0	0.00 万	21.94
42	600845	宝信软件	2022/1/26	406.88 万	62.45	2.54 亿	0.27
43	300936	中英科技	2022/1/26	775.88 万	36.84	2.86 亿	10.32
44	603690	至纯科技	2022/1/26	12.90 万	45.33	584.76 万	0.04
45	688005	容百科技	2022/1/26	157.25 万	124.88	1.96 亿	0.35
46	301033	迈普医学	2022/1/26	77.05 万	59.98	4621.38 万	1.17
47	688768	容知日新	2022/1/26	49.08 万	101	4957.43 万	0.89
48	600048	保利发展	2022/1/26	17.61 万	15.48	272.62 万	0
49	000425	徐工机械	2022/1/26	26.19 万	6.02	157.69 万	0
50	002579	中京电子	2022/1/26	1345.92 万	9.4	1.27 亿	2.22
51	688689	银河微电	2022/1/27	450.00 万	36.75	1.65 亿	3.5
52	300937	药易购	2022/1/27	2245.00 万	40.4	9.07 亿	23.47
53	300938	信测标准	2022/1/27	1839.07 万	44.03	8.10 亿	27.55
54	002183	怡亚通	2022/1/27	2.61 亿	5.72	14.93 亿	10.05
55	688296	和达科技	2022/1/27	109.38 万	44.7	4889.44 万	1.02
56	300578	会畅通讯	2022/1/27	2659.66 万	26.33	7.00 亿	13.31
57	830946	森萱医药	2022/1/27	3.45 亿	28.97	100.08 亿	80.92
58	833266	生物谷	2022/1/27	5355.00 万	12.98	6.95 亿	41.84
59	833874	泰祥股份	2022/1/27	7492.50 万	0	0.00 万	75
60	838163	方大股份	2022/1/27	9214.30 万	7.76	7.15 亿	73.13
61	837242	建邦科技	2022/1/27	3636.12 万	12.26	4.46 亿	58.28
62	831010	凯添燃气	2022/1/27	1.39 亿	5.94	8.26 亿	59.3
63	831961	创远仪器	2022/1/27	3746.84 万	23.4	8.77 亿	34.09
64	836263	中航泰达	2022/1/27	7654.80 万	8.4	6.43 亿	54.69
65	835185	贝特瑞	2022/1/27	3.32 亿	126.54	419.88 亿	68.36
66	300759	康龙化成	2022/1/28	3.73 亿	124.28	463.64 亿	46.97
67	300939	秋田微	2022/1/28	2392.80 万	51.4	12.30 亿	29.91
68	003036	泰坦股份	2022/1/28	562.00 万	11.9	6687.80 万	2.6
69	688350	富淼科技	2022/1/28	3521.67 万	20.41	7.19 亿	28.83
70	301035	润丰股份	2022/1/28	355.94 万	74	2.63 亿	1.29
71	688718	唯赛勃	2022/1/28	162.86 万	25.35	4128.48 万	0.94
72	600538	国发股份	2022/1/28	1242.70 万	5.73	7120.67 万	2.37
73	603429	集友股份	2022/1/28	189.24 万	23.59	4464.17 万	0.5
74	830799	艾融软件	2022/1/28	4279.40 万	17.88	7.65 亿	30.4

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周上涨 0.04%，行业涨幅前三为计算机（4.40%）、银行（4.32%）、食品饮料（3.81%）；涨幅后三为医药生物（-7.19%）、国防军工（-5.61%）、化工（-4.32%）。

融资融券余额：截至 01 月 20 日周四，融资融券余额为 17957.56 亿元，上周为 18147.65 亿元。

基金规模：本周新发股票型+混合型基金份额为 331.38 亿份，上周为 163.80 亿份；本周基金市场累计份额净减少 569.88 亿份。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 291.97 亿元，上周净流入 74.45 亿元。

截至 01 月 22 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 500 亿元；5 笔逆回购，总额为 5000 亿元；1 笔 MLF（365D）回笼，共计 5000 亿元；投放 1 笔 MLF（365D），共计 7000 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）共计 6500 亿元。

截至 2022 年 1 月 21 日，R007 本周上涨 0.51BP 至 2.35%，SHIBOR 隔夜利率下跌 14.60BP 至 2.063%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 6.00BP 至 2.40%，珠三角下跌 9.00BP 至 2.41%；期限利差本周涨 8.68BP 至 0.71%；信用利差涨 9.36BP 至 0.71%。

下周美联储将召开 1 月利率决议会议，预计会议将会进一步明确缩表与加息的路径。截至目前，市场对美联储 3 月开启加息的预期已经比较充分。根据 CME 观察显示，市场对于美联储 3 月开始加息预期概率升至 97%（年初为 61%），十年期美债收益率从年初的 1.5% 附近一度升至 1.87%，创近两年来新高。在美国通胀持续攀升、失业率处于低位的背景下，本轮美联储货币政策的收缩，可能在前期节奏更快，需在上半年更关注美联储货币紧缩超预期的风险。

针对当前国内“预期转弱”的压力，12 月以来，央行降准降息落地。结合央行金融数据发布会上的表态，央行稳增长诉求更加明确。1 月央行降息旨在带动资金面成本下行，降低实体经济部门成本，稳定和改善预期。从引导宽货币到宽信用时间周期

看，未来 1-2 个季度，市场仍将处于“宽货币”窗口期，国内宏观流动性预计保持相对宽裕。“宽信用”是央行宽货币的最终诉求，预计后续各地房地产调控政策在边际上调整，此外还有“推进保障性住房建设、实施城市更新行动，推进新型城市基础设施建设、加快推动建筑产业转型升级”等。

近期增量资金入市动力不足，市场情绪或归于清淡。1) 融资资金连续 5 周净卖出，融资买入额占 A 股成交额比为 6.67%，自 2020 年以来首次降至 7% 以下，位于近三年以来的低位；2) 年初至今，股票型基金、偏股混合型基金的区间回报平均值分别为 -4.70%、-6.18%。赚钱效应不足对应基金发行市场的降温，权益类基金发行较为平淡；3) 万得全 A 股权风险溢价位于 2010 年以来中位数以上，近五日 A 股市场成交额亦呈现缩量，表明节前 A 股市场风险偏好小幅降低。

临近春节，A 股受到美联储货币政策扰动和长假前消息面不确定性影响，增量资金入市动力不足，A 股仍呈结构性行情特征。12 月以来，国内稳增长政策前瞻性发力，央行降准降息接连落地，且后续降息仍有空间，市场处于“宽货币”窗口期，宏观流动性有望维持相对宽松。结构上，“宽信用”才是央行宽货币的最终诉求，基建和房地产是重要抓手，地产调控政策有望边际宽松，城市更新、保障性住房建设、新基建等是重点发力方向。配置上，建议以“低估值价值蓝筹”为主：一是传统基建相关，如银行、建材；二是受益于地产政策边际改善的房地产及其上下游产业链。主题方面关注：数字经济、元宇宙等。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我公司力求其准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。