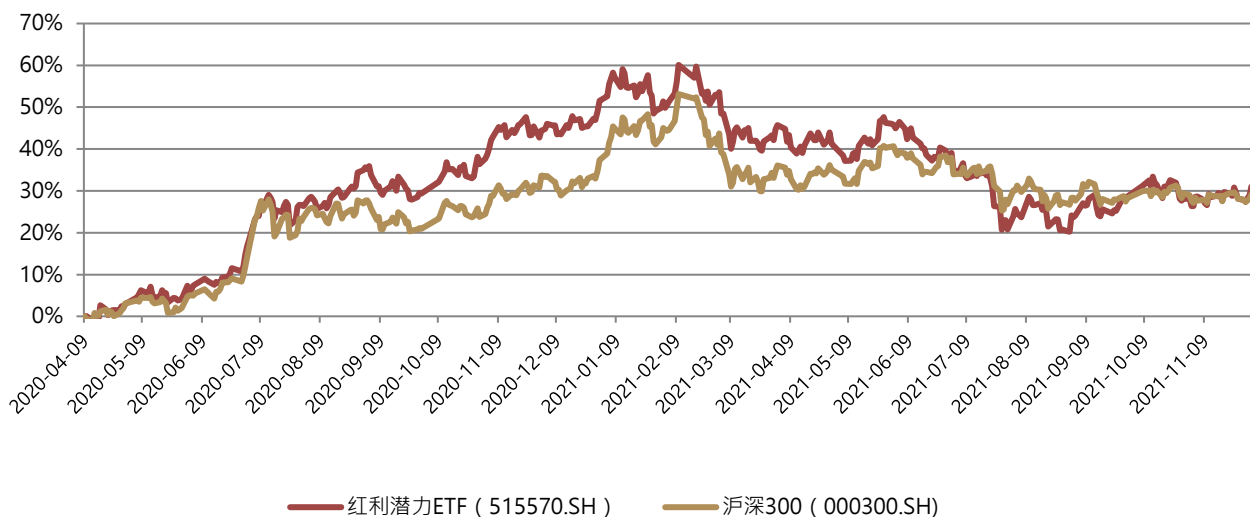


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 ( 1 ) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； ( 2 ) 日均总市值排名前80%； ( 3 ) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA )，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	13.68%
600519.SH	贵州茅台	10.95%
000333.SZ	美的集团	10.01%
000858.SZ	五粮液	6.02%
600887.SH	伊利股份	5.37%

红利潜力ETF ( 515570.SH ) 累计表现(%)



资料来源：万得·山西证券  
时间：2020年4月09日至2021年12月03日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.18	2.26%
沪深300 ( 000300.SH )	4,901.02	0.84%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2021年11月29日至2021年12月03日

一周五大涨幅成分股

601088.SH	中国神华	14.60%
600801.SH	华新水泥	12.65%
000672.SZ	上峰水泥	12.34%
300498.SZ	温氏股份	9.10%
000568.SZ	泸州老窖	7.97%

一周五大跌幅成分股

600389.SH	江山股份	-23.81%
603444.SH	吉比特	-4.86%
002032.SZ	苏泊尔	-2.94%
600340.SH	华夏幸福	-2.92%
603288.SH	海天味业	-2.71%

### A股市場週報

上周周末的市场几乎被总理的“适时降准”而激发，虽然市场并不完全预期货币的宽松，但随之而来的“全面降准”仍然超过了市场的预期。

事实上，尽管11月外需指标不弱。国内11月新出口订单指数48.5%，好于前值为46.6%，但内需来看，地产销售降幅扩大，虽然土地成交量有所回升。

我们也同时观察到，12月3日国家发改委公布《2022年煤炭中长期合同签订履约工作方案(征求意见稿)》：1) 价格方面，明确了煤炭中长期合同应坚持“基准价+浮动价”价格机制，实行月度定价，在550-850元/吨合理区间内上下浮动。2) 数量方面，2022年煤炭长协签订范围进一步扩大。长协煤基准价上调，表征着基础能源价格的平台式提升。虽本周国际油价继续受挫，但我们更多认为受到negative gamma的影响，商品价格将持续因之前的产能投入不足而维持高波动的平台上行趋势。

同时，我们也留意到，专项债发行再创年内新高，11月发行新增地方政府债5793亿，其中专项债5605亿，新增专项债单月发行续创年内新高。11月29~30日新增专项债发行达2035亿，新增专项债全年已下达额度已完成96%，仅剩不到1500亿。这也意味着，跨月后资金面重转宽松，年底之前的资金博弈行情将进一步展现。

### 全球資金市場週報

在油价大幅下跌的带动下，上周再次“避险”。各地区的宏观数据大多出人意料地出现增长（ISM 服务业实际上创下历史新高，ISM 制造业与此相符）、通胀和劳动力数据（周五的就业报告表明美国劳动力市场正在迅速吸收闲置产能和欧元地区通胀高于预期）。

由于 Omicron 变体的不确定性和美联储持续鹰派评论的结合，VIX 进一步上涨并于周五收于 30 以上，这是自全球金融危机以来最大的 2 周飙升之一。自夏季以来，我们的波动率机制模型表明，在金融市场强劲增长和低压力的支持下，出现低波动率机制的可能性很高。我们认为，全球或美国的增长率超过 2% 应该会限制波动率的飙升，并可能允许低波动率持续存在。然而，由 Omicron 造成的下行情况可能会挑战低波动率制度的延续（我们的美国经济学家已将美国第一季度 GDP 预测下调至 3% 环比。在全球范围内，他们预计将下降至 2% 环比。不利的情况）。

此外，在最近的 VIX 飙升期间，信用利差扩大，表明对增长的担忧比一年中的大部分时间都要大。尽管年初至今波动率频繁飙升，但有弹性的信贷市场一直是低波动率制度的关键支撑。然而，信贷隐含波动率在过去两周的股票波动率之后急剧增加，与过去 10 年相比，目前处于前四分之一（图表 3）。利率波动性也有所上升，反映出市场上货币政策收紧的持续不确定性。在所有资产类别中，只有外汇波动率与历史相比没有处于非常高的水平。在第四个“上行”情景中，Omicron 的传染性稍高，但引起的疾病严重得多。在这种投机性的“正常化”情景中，疾病负担的净减少使全球增长高于我们的基线，随着需求的再平衡以及商品和劳动力供应的加速复苏，通胀可能会降低。