

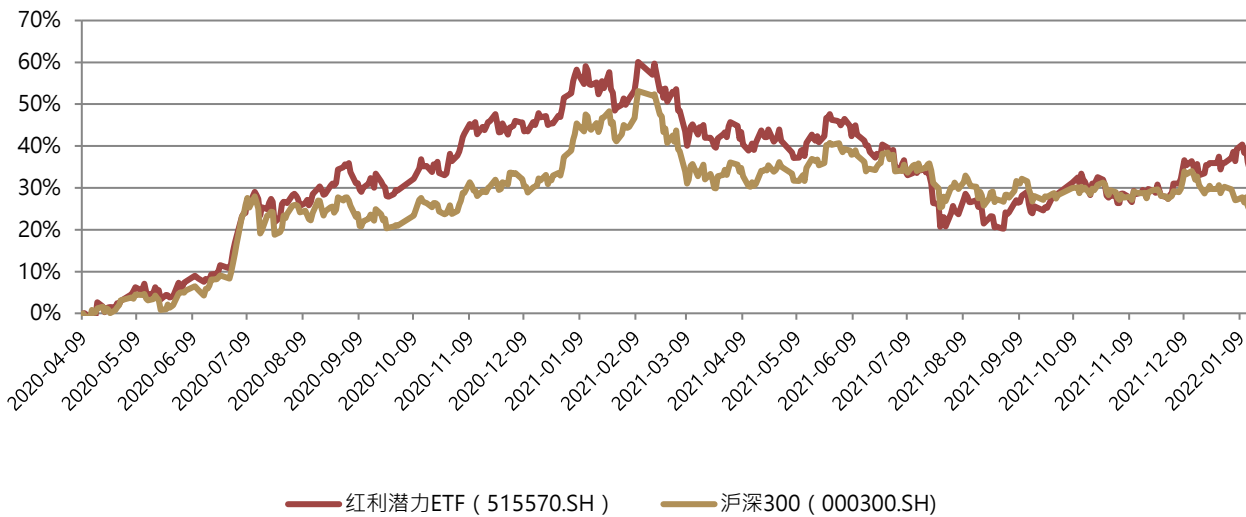
基金资料

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	14.68%
600519.SH	贵州茅台	9.13%
000333.SZ	美的集团	8.62%
600887.SH	伊利股份	5.74%
000858.SZ	五粮液	5.52%

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1月14日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.39	-2.25%
沪深300 ( 000300.SH )	5,470.46	-0.78%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年1月10日至2022年1月14日

一周五大涨幅成分股

002932.SZ	明德生物	34.34%
002605.SZ	姚记科技	29.58%
002007.SZ	华兰生物	4.11%
600389.SH	江山股份	4.09%
000961.SZ	中南建设	3.17%

一周五大跌幅成分股

000672.SZ	上峰水泥	-16.87%
600801.SH	华新水泥	-12.83%
600585.SH	海螺水泥	-11.15%
001979.SZ	招商蛇口	-9.07%
000596.SZ	古井贡酒	-8.81%

## A股市场周报

### 20220116宽信用比宽货币重要

1、市场调整还在继续，稳增长本身也出现了分歧。宽货币本身并不能支撑市场，历史上除了2015年，没有宽信用的宽货币市场各类风格表现均不理想。监管逻辑上，学习效应上很难允许杠杆驱动的2015的类似行情。押注衰退宽松肯定不可取。

2、如果说要赶在美国收紧前宽松，政策上可行，但对于股票投资没有意义，因为一旦落地市场会认为“这就是最宽松的时刻兑现了”，因为没有趋势性。历史看，中美货币政策背离期，市场波动会放大。

3、信用回升才是关键。信用回升一般领先3季度左右带来景气度恢复，带来更多股票的反转。流动性角度也有帮助：房地产销售与价格和公募基金的发行之间起码短周期维度是同向的。内在逻辑很好理解：房地产作为信用派生的重要工具，会带来短期居民资产负债表的扩张。只有在信用周期波动弱化的长期，房地产和股市才是竞争流动性的关系。地产销售的企稳甚至有利于当下依赖于公募基金发行的股市微观流动性改善。

4、交易结构上的研究能够辅助判断底部：定开式基金面临的赎回压力将会给市场带来扰动，2022年的2月和3月可能是全年估算潜在赎回压力较大的月份（364.20亿元、311.29亿元）；从历史上看类似的强势股下跌后，整体的回撤幅度（中位数/均值为-36.80%/-38.60%），而12月以来强势股回调尚未达到这一水平（均值/中位数为-17.40%/-16.59%）。

结论信用回升确认、2-3月内外流动性扰动充分定价和强势股回调到位都是信号。但是自然很难有都具备的“完美底部”，那么只要条件逐步具备，就可以开始乐观。现在在观察期，相对收益者继续在波动中完成成长往价值股的切换。看好的领域有：有色（铝、铜、金）、原油链（油服、油运）、房地产、银行、煤炭和电力，主题推荐乡村振兴与县域消费（品牌服饰、数字化政务）。

## 全球资金市场周报

在最近的紧缩周期开始时，股市一直保持弹性，并且随着对美联储未来加息的预期不断上升，历史上表现良好。GS经济学家预测2022年加息四次，从3月开始，2023年加息三次。OIS定价和客户对话表明了类似的预期。然而，OIS未来5年的市场定价比我们经济学家的预测落后3-4倍。当未来5年的联邦基金预期上升时，股票通常表现出高于平均水平的回报，而周期性和价值股往往表现最好。加息的开始、低但上升的利率以及经济增长放缓表明投资者应该平衡他们对增长和价值的敞口。