

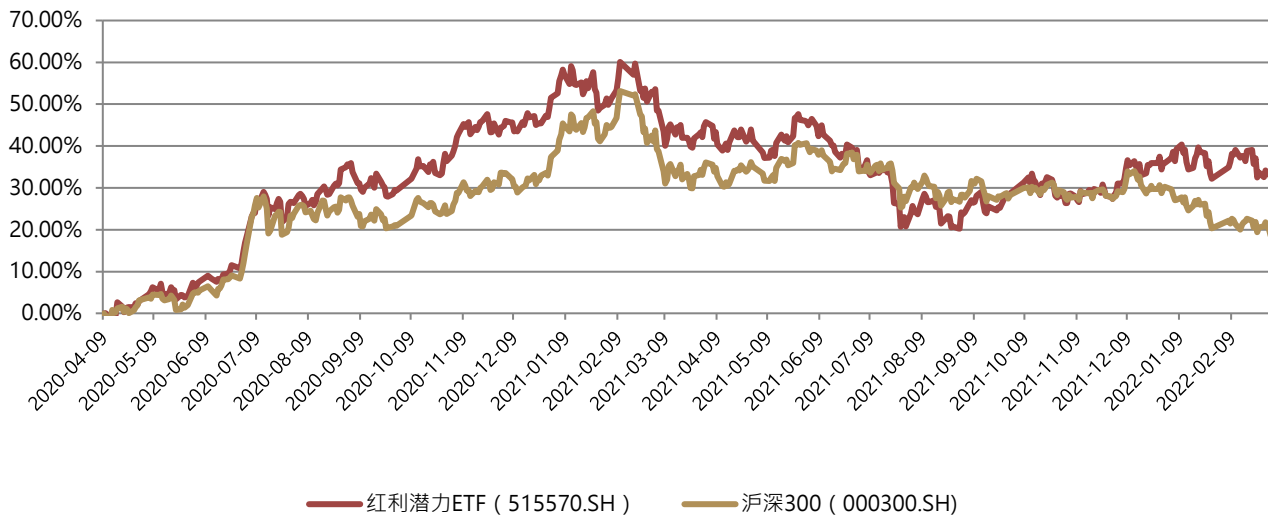
基金资料

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3月4日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.34	-3.40%
沪深300 ( 000300.SH )	5,280.71	-3.45%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2022年2月14日至2022年2月25日

一周五大涨幅成分股

601088.SH	中国神华	10.79%
600383.SH	金地集团	9.62%
600395.SH	盘江股份	9.24%
601225.SH	陕西煤业	7.88%
600048.SH	保利发展	7.65%

一周五大跌幅成分股

600346.SH	恒力石化	-11.26%
600660.SH	福耀玻璃	-8.90%
000858.SZ	五粮液	-7.41%
600741.SH	华域汽车	-6.58%
000568.SZ	泸州老窖	-5.59%

## A股市场周报

### 真正的周期刚刚开始

第一，5.5%的目标增速略好于预期，需求恢复方向是确定的，弹性未知，但当下通胀的弹性强于经济，上游资源的确定性最强。理论上，达到5.5%的目标配合赤字率仍需要地产有更多作为（地产是收入，基建是支出。）

第二，俄乌局势不是全球大宗上涨的内在原因，只是催化剂。大宗的逻辑是实物资产相对以美元为代表的信用货币升值（可以理解为类似1945年国民党发行的货币大幅贬值导致的物价飞涨），供需逻辑是次要的。如果考虑到冲突局势可能在大宗商品里面计入了价格会因为局势反复有所波动，当下布局较好的恰恰是供需不太受此影响的铜。如果认为局势进一步会升级或者有更多供应替代，油运是可以布局的品种。

第三，美联储加息对大宗商品的影响不用过滤。历史看，如果认为是过去20年的规律，那么加息周期大宗商品往往前期上涨，整体也是占优。如果认为是“滞胀”，那恰恰好就是出现类似70年代的信用货币贬值，因为这个时候“滞”的存在让胀在很长时间其实得不到抑制，从而形成了通胀预期。这次是面对“绿色通胀”和“人口逆转”两个问题。

第三，这轮行情和去年8-9月比更为健康和可持续：基本上中国的经济在低位恢复并非高位回落，且通胀来源主要是海外。更重要的是，我们的做多情绪指标未过热，机构参与度（净值相关性）不高且两融持仓并未大幅上升。8-9月份的教训反而让大家不会出现一哄而上，行情持续性更值得期待。

俄乌冲突走向不明，当下市场交易不拥挤，即使边际趋弱，回撤幅度估计有限，资源行情是年度级别的，真正周期才刚开始。最看好：铜、金、铝、油运、煤炭、油气开采、银行和房地产。

### 全球资金市场周报

随着情绪和信心的分化，消费者态度的指标急剧下降。通胀处于主导地位，而地缘政治风险引发了新的担忧。尽管如此，尽管消费者调查疲软，我们预计需求将超过储蓄和支出将保持强劲。