

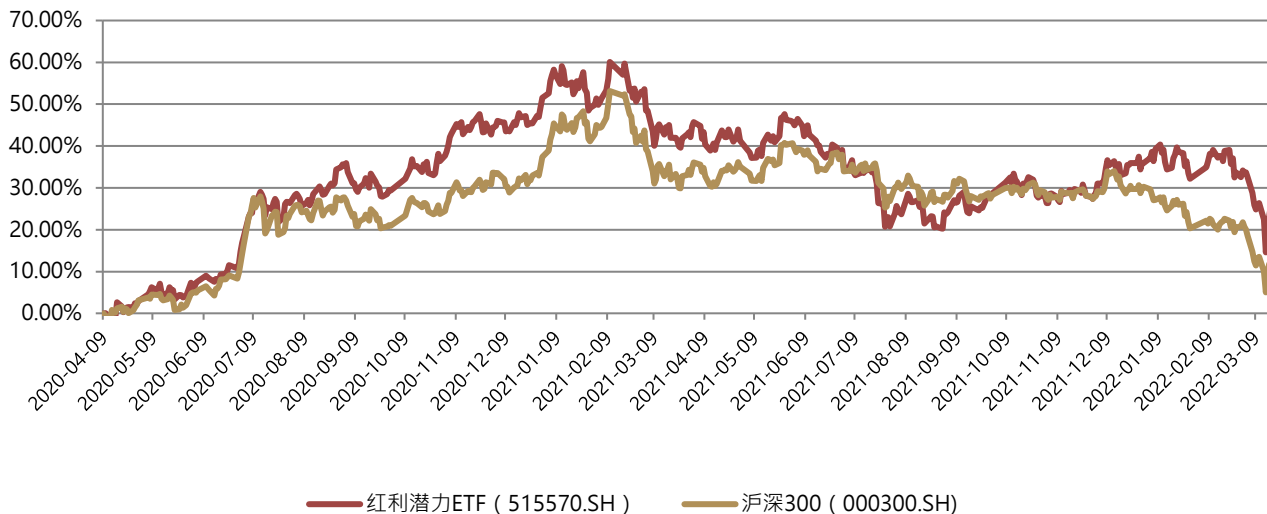
基金资料

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18日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.30	0.31%
沪深300 (000300.SH)	5,141.77	0.26%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年3月14日至2022年3月18日

一周五大涨幅成分股

603444.SH	吉比特	6%
000961.SZ	中南建设	5%
600563.SH	法拉电子	5%
000002.SZ	万科A	5%
600048.SH	保利发展	5%

一周五大跌幅成分股

603589.SH	口子窖	-20%
002867.SZ	周大生	-17%
002304.SZ	洋河股份	-8%
000895.SZ	双汇发展	-8%
600801.SH	华新水泥	-8%

A股市场周报

第一是指数至少短期是安全的，基本3014点的底部（疫情时情绪底对应的估值位置）可以确认，同时如果假设2018年底到2022年无估值扩张，目前预期的ROE支撑宽基指数（除创业板指均获得正收益），估值压力本身不大。

第二，有些结构性问题会在后续反弹中出现：基民下跌过程中是不会赎回的，赎回往往发生在反弹中，我们监测的代理指标显示从周四就开始了这种迹象；固收+基金收益处于赎回概率较高区间（-2%及以上）的规模一共14338亿元，其中3月以来新增落入这一区间的规模为1600亿元，2021Q4显示15.71%为权益，主要重仓行业为食品饮料、电新、电子和银行。另外就是定开基金，436亿左右，主要持仓集中在电子、电新和食品饮料。结构性压力仍然存在。

第三，后面来看，比较重要的主线还是通胀（无论是否有很强的稳增长）。海外目前面对的是产能瓶颈、库存低位（铜、铝），关键在于长期通胀预期已经形成，金融资产与实物资产需要在平衡（美国金融资产占比处于历史最高值），这可能带来商品的名义价格在供需矛盾影响之外的15%左右的上涨。如果稳增长出现需求爆发，那么大宗商品通胀将会被进一步点燃，如果稳增长恢复缓慢，则是偏“滞胀”状态。

第四，普遍认为2016年的“顺周期”会在今年受益，但是要注意当时真正走势较强的板块都在经济复苏前有很强的行业供给逻辑变化且未被定价。这一轮有这种特征的，其实除了上游资源品外，就是房地产。

建议：利用前期大宗商品的回调和当下的企稳期，买入资源股：铜、铝、黄金、煤炭、油气、油运。稳增长边际上可以乐观一些，但需求恢复主线下也应该寻找供给在此前下行周期中有出清的行业：房地产，以及从结构性扩张的思路布局：银行（地方性、县乡）

全球资金市场周报

由于周末的头条新闻相对清淡，继上周的反弹之后，期货转为正面。在乌克兰/俄罗斯方面，乌克兰拒绝了俄罗斯交出马里乌波尔市的要求，而拜登总统今天将与肖尔茨、马克龙、德拉吉和约翰逊举行电话会议（拜登将于本周早些时候前往欧洲）。路透社报道称，欧盟官员可能正试图就俄罗斯石油禁运达成共识，原油价格走高。今天美国没有重要数据，但有几位美联储发言人，包括上午8点的博斯蒂克和下午12点的鲍威尔（预计会进行适度的问答）。

欧洲在非常轻的活动（交易量下降45%对10dma）与能源表现优异和技术落后的情况好坏参半。几位欧洲央行成员发表了评论（Knot表示，对2022年加息的预期是现实的；Holzmann表示他们很可能在结束量化宽松政策之前加息）。亚洲收盘涨跌互现，因为上周大中华区等待政府将支持经济和放宽监管的消息更加明朗。中国人民银行通过逆回购向系统注入更多流动性，而房地产开发商恒大则暂停交易（未说明原因）。日本市场因春分日休市。