

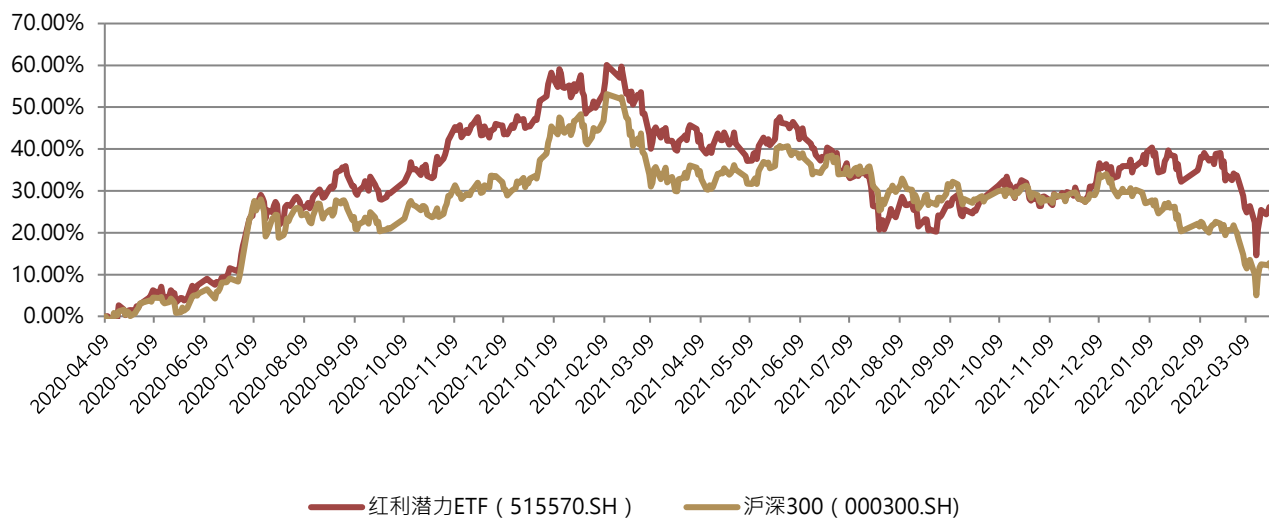
基金资料

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25日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.26	-3.76%
沪深300 (000300.SH)	4,926.35	-4.19%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年3月21日至2022年3月25日

一周五大涨幅成分股

000961.SZ	中南建设	10.82%
601088.SH	中国神华	8.59%
600389.SH	江山股份	7.20%
002315.SZ	焦点科技	7.04%
601225.SH	陕西煤业	6.10%

一周五大跌幅成分股

600563.SH	法拉电子	-10.62%
000568.SZ	泸州老窖	-6.70%
000858.SZ	五粮液	-6.38%
002841.SZ	视源股份	-6.23%
600346.SH	恒力石化	-6.07%

A股市场周报

市场看，上次说的几个问题有更新：伴随海外FRA-OIS利差回落，北上配置盘回来了，但是前期抄底的交易资金在流出；ETF指标指示基民可能在反弹中开始赎回；固收+重仓行业整体跑输市场，可能表示“止损”还在继续

通胀的持续性的问题。供给冲击通胀本质上是利益再分配，其实是通过价格上行杀死需求的过程，先消灭过剩需求，其次是有效需求。利润分配的线索是可以参考的：美国70年代时期上游占比最高是40%，当下15%往上；中国现在上游占比26%，远低于2011年和2008年几个滞胀时期。

如果从估值来看，中下游的PE隐含的对于未来盈利增长的预期相对于上游来说在历史最乐观的水平；中下游PB相对于上游来说隐含的长期ROE的盈利还比2016-2017供给侧改革时乐观。这意味着，动态来看，需求回落导致盈利最终下降还需要很长的路要走。

建议不变：买入资源股：铜、铝、黄金、煤炭、油气、油运和农业（种植和化肥）。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

俄罗斯入侵乌克兰导致大宗商品价格大幅上涨，促使投资者评估对全球贸易条件 (ToT) 的影响，即一个经济体的进出口价格之间的差异，因为重大转变通常会同时影响经济和外汇影响。我们之前引入了一组每日商品贸易条件指数，以跟踪商品价格变动对单个经济体的增长以及外汇的潜在影响。我们现在更新了用于计算权重的基础贸易数据，并进行了一些其他小的调整，以提高我们的 ToT 指数的实时准确性，这些指数也可以在 Bloomberg 上为 36 个经济体提供。

学术文献和我们自己的分析工作表明，贸易条件可能是外汇的重要驱动力。我们发现，历史上出口价格的变化对汇率的影响是进口价格的两倍多。特别是，我们的估计支持一个简单的经验法则：一个经济体的商品出口价格指数上升 10% 会导致货币升值 5%，而一个经济体的商品进口价格指数上升 10% 会导致货币升值货币贬值2%。

当前地缘政治危机的一个持久影响可能是许多商品的均衡价格水平出现了更高的水平变化。因此，利用这种结构性转变的交易——例如大宗商品出口货币的多头和大宗商品进口货币的空头——可能已经适合投资组合（我们在本文中发布了多头 MYR/PHP 建议）。随着市场波动趋于平静，某些其他与商品相关的资产，例如加元和挪威克朗，也可能有追赶现货价格的空间。