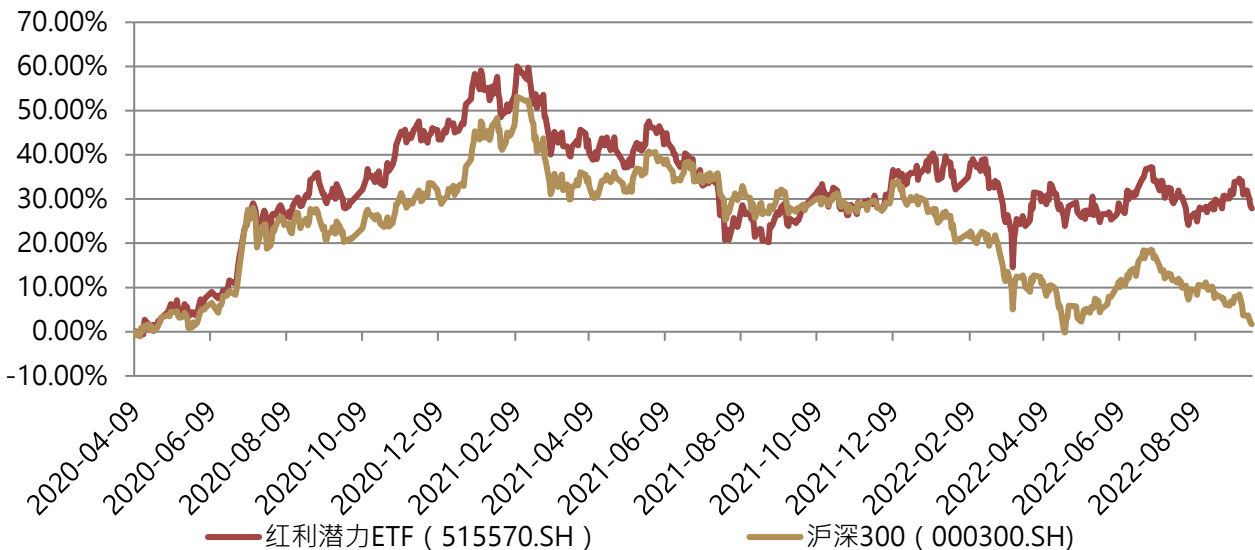


基金资料	
相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 (1) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； (2) 日均总市值排名前80%； (3) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 (EPS)、每股未分配利润和净资产收益率 (ROA)，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股		
601318.SH	中国平安	13.31%
600519.SH	贵州茅台	10.54%
000651.SZ	格力电器	9.08%
601088.SH	中国神华	8.29%
600048.SH	保利发展	5.72%

红利潜力ETF (515570.SH) 累计表现(%)



一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.15	-2.38%
沪深300 (000300.SH)	3,856.02	-1.95%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年09月16日至2022年09月23日

一周五大涨幅成分股

600395.SH	盘江股份	3.63%
600389.SH	江山股份	2.86%
601225.SH	陕西煤业	2.17%
600612.SH	老凤祥	1.69%
601006.SH	大秦铁路	1.50%

一周五大跌幅成分股

603444.SH	吉比特	-14.91%
300760.SZ	迈瑞医疗	-14.22%
002932.SZ	明德生物	-10.61%
600585.SH	海螺水泥	-8.11%
300628.SZ	亿联网络	-8.01%

一、上周市场以及跟踪

1、近期市场出现了明显调整，首先要考虑的因素就是4-7月的学习效应会导致什么。我们做图像对比看历史上K线时间距离越远，相似度越高。因为都有学习效应，就不太可能重复。1-4月大家都相信，跑的时候要赶快跑，且后面强势的都要补跌，同时呢真跌了要死抗不换仓。所有人都这么做，其实最后会让前期下跌快，后面调整反而不会加速但时间会长，风格切换会循序渐进。目前看市场成交量缩量厉害，两融为代表的趋势资金加速下降到年内低位，其实就是市场“躺平”经验的结果。

二、下周市场

1、房地产现在是一个问题的关键。其实大家误以为地产起不来就不会风格切换，其实是地产的方向只要明确了，就会风格切换。地产起来了就不用说了，如果真下落了，和经济相关的很多资产有些不会真的倒下，而有些看似不相关的其实都会受到波及，世界是一张网一样，市场先线性思维定价。最近看似上证50继续跌破前低，但在同期，中证1000的回撤更大。

2、海外流动性的风险是需要关注的。美国、日本和英国的共振在加速流动性风险，现在市场的核心阶段性变成了缺钱，那么所有以钱计价的资产可能都会受到冲击。当下A股有韧性，但是不代表可以独立。最近上证50、沪深300等机构持有人为主的ETF流入明显（部分第一大持有人是平准力量）为主，也是不错的避风港。

3、现在不确定性肯定在增大的。其实如果美国真衰退了、地产方向真明确了或者流动性危机真发生了，那大宗商品为代表的资产就开始全面反弹了。当下大量事情将至未至，也许都需要等待。我们还是选择和未来比较有韧性的地方站在一起，维持对于能源、资源运输、有色金属（铜、铝、金）的推荐，维持对于军工、元宇宙的推荐。继续看好房地产、白酒和银行。

市场又是一个非常高速的一周，政策动态再次出尽风头。

举例来说：您知道，瑞典中央银行（在上一个周期中一直维持负利率直到 2019 年 12 月）现在以 100 个基点的速度加息，时代已经改变。

更大的图景——而且，为避免疑问——宏观叙述并没有变得更友好。

快速退后一步：过去两个月的核心故事是美国核心利率（包括名义利率和实际利率）的持续上涨。

随着曲线进一步反转，这一举措由前端主导，推动美国 2 年期国债收益率升至 2007 年以来的最高水平。

举例来说：正在追踪自 1994 年臭名昭著的债券市场大屠杀以来最大的年度备份（今天很少有冒险者目睹了这一事件）。

关于此含义的一些快速想法：

i.如前所述，全球宏观进程始于流动性框架。通过构建，现在实时发生的一切——政策利率大幅上升、美联储资产负债表紧缩以及对美国银行资本的更严格限制——都直接指向了流动性的错误方向。此外，正如您在下面的第一张图表中看到的那样，可以说这种拐点才刚刚开始。虽然流动性只是基本方程中的一个输入，但它显然是风险资产的逆风——并再次在股市中造成了一种“弃船”的感觉。

ii.在大衰退之后的几年里，资产市场深受无限的或者说激进的货币政策的影响。现在，我们完全在另一条车道上。在这种情况下，如何校准当前紧缩的滞后效应？远非英语专业的学生所知道的答案，特别是考虑到大流行后的经济是多么困难，但它强调了我对事情如何结束和我们选择哪条路去那里要保持谦虚和开放的本能。换一种说法：“已知未知数”的风险与日俱增，这并没有激励我现在增加很多风险。

iii.如果上一个周期的特点是 TINA（除股票外别无选择 There Is No Alternative to equities，简称TINA）的元素，短期/无风险票据现在收益率超过 4%，那么可以说确实有一个非常好的替代方案。在这种情况下，看起来要求更高的不仅仅是股票市场——例如，考虑一下这如何改变房地产市场上限利率的吸引力或私人资产市场的融资成本。我的直觉是，从广义上讲，市场参与者刚刚意识到投资其他领域的门槛率已经发生了非常迅速的变化。