

## 调整期仍未结束-东源嘉盈周策略（2021 年第十二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

在周一和周二连续两天大幅下挫后，市场在前期剧烈调整的抱团股的带领下有所反弹，但总体来看，春节以后的调整期仍未结束。全周上证综指跌 1.40%，深证成指跌 3.58%，中小板指跌 5.05%，创业板指跌 4.01%，创业板综跌 4.52%。两市日均成交 11839.59 亿元，上一周为 10917.58 亿元，市场活跃度维持高位。行业方面，公用事业、钢铁、采掘等由于受益于碳中和概念涨幅居前（和上周涨幅前三行业一致），国防军工、电子、计算机跌幅居前，均超过 6%。概念股方面，煤电重组、垃圾发电、合同能源管理概念涨幅居前，航母、网络安全、生物育种概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 2 月，CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比上月扩大 1.4 个百分点。

2021 年 2 月，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。

### 市场展望

本周市场的走势中周三是个关键的时间点，在周二夜间纳斯达克指数暴涨收盘后，国内投资者的风险偏好得到提升，前期剧烈调整的抱团股强势反弹，而周三收盘后的 2 月金融数据更是刺激了市场，周四和周五两天，市场仍然维持了不错的走势，一改前面两周的颓势。

尽管市场有了一定的止跌反弹的态势，但本周的反弹更多的是因为美国市场科技股反弹带来全球风险偏好提升后的超跌反弹。而这些抱团股在超跌反弹过程中，抱团基金的净值会有回升。根据以往的经验判断，基金净值反弹的过程中会有一定的赎回潮出现，而这反过来会压制抱团股的进一步向上。此外，在抱团股的反弹过程中部分基金也会进行换仓操作。因此，我们认为，本轮抱团股的调整仍未结束，现在也不是捡漏抱团股的好时机。

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.40%	-0.58%
深证成指	-3.58%	-3.96%
中小板指	-5.05%	-3.46%
创业板指	-4.01%	-7.06%
上证 50	-1.52%	-0.22%
沪深 300	-2.21%	-1.25%
中证 500	-2.83%	-2.27%
恒生指数	-1.23%	5.54%
恒生国企指数	-1.06%	4.05%

#### 涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	公用事业(申万)	4.69%	钢铁(申万)	22.00%
2	钢铁(申万)	4.41%	银行(申万)	11.56%
3	采掘(申万)	1.62%	休闲服务(申万)	9.19%
4	休闲服务(申万)	1.21%	有色金属(申万)	8.08%
5	有色金属(申万)	0.54%	化工(申万)	7.96%

#### 涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	国防军工(申万)	-10.99%	国防军工(申万)	-21.40%
2	电子(申万)	-6.43%	计算机(申万)	-11.37%
3	计算机(申万)	-6.17%	食品饮料(申万)	-9.79%
4	农林牧渔(申万)	-4.80%	通信(申万)	-9.03%
5	传媒(申万)	-4.78%	非银金融(申万)	-8.58%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11839.59
陆股通日均成交（周）	1238.32
陆股通日均净买入（周）	13.23
陆股通累计净买入	12893.68
融资融券余额	16538.13
香港大市日均成交	2367.92
港股通日均成交（周）	580.66
港股通净日均买入（周）	-37.30
港股通累计净买入	20993.57

## 1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.2621	1.90
Shibor 隔夜	1.7870	22.20
Shibor 一周	2.1340	13.50
R001	1.8247	21.33
R007	2.0650	6.79
DR001	1.7876	21.65
DR007	2.1111	14.28

## 本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
500	0	0	500	0	0	0

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.15 2月固定资产投资：累计同比；2月工业增加值：当月同比；

2月社会消费品零售总额：当月同比；

### 2.2 海外方面

03.17 EIA 原油库存周报；

03.18 3月美联储公布利率决议