



仍是再平衡行情-东源嘉盈周策略（2021年第十三周）

本周回顾

市场回顾：

受制于美债收益率上行及中美谈判双发释放的信息影响，本周市场继续调整态势。全周上证综指跌 1.40%，深证成指跌 2.09%，中小板指跌 3.43%，创业板指跌 3.09%，创业板综跌 1.48%。两市日均成交 7524.33 亿元，上一周为 11839.59 亿元，市场活跃度大幅下行，持续的调整对市场活跃度的影响开始显现。行业方面，轻工制造、国防军工、综合涨幅居前，非银金融、电子、电气设备跌幅居前。概念股方面，特高压、海南旅游岛、西藏振兴概念涨幅居前，小金属、消费电子、芯片国产化概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 1-2 月，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 35.1%，高于预测值 32.2%。全国社会消费品零售总额同比实际增长 33.8%，高于预测值 32.0%。全国固定资产投资（不含农户）45236 亿元，同比增长 35.0%；比 2019 年 1-2 月份增长 3.5%。民间固定资产投资 26183 亿元，同比增长 36.4%。

市场展望

周末，监管层领导对国内分析师过分关注美债收益率表达了不满。而这恰恰说明了国内资本市场在逐步开放的过程中，美国长期国债收益率这个全球资产定价之锚，对国内股市的影响越来越重。这种影响主要体现在两个方面，一是对国内无风险收益率的影响，这方面现在来看程度有限，而这也是易主席表达不满的主要原因。第二则是对投资者风险偏好的影响，自疫情以来，美国的科技股和国内的消费股走势基本一致，这说明二者都是各自国内的优质资产，在宏观经济走势不确定性增强的环境下，这些优质资产必然受到主流资金的青睐。但现在情况有了一些改变，随着疫苗的接种和流动性的泛滥，经济复苏预期越来越强，美国长期国债收益率走高，之前的投资逻辑不再顺畅，针对高估值的调整也就不可避免。

尽管有了不小的调整，但我们认为 A 股的再平衡行情仍未走完，这里的再平衡不仅是估值的再平衡，也是各个机构仓位的再平衡。而对于这几周大热的碳中和概念，我们认为当年的供给侧改革可以作为最重要的参考模板。供给的收缩是关键，不必纠结于需求，当供给收缩逻辑不在时，行情也就到了终结的时候。

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%	-1.97%
深证成指	-2.09%	-5.98%
中小板指	-3.43%	-6.77%
创业板指	-3.09%	-9.94%
上证 50	-3.32%	-3.53%
沪深 300	-2.71%	-3.92%
中证 500	-0.25%	-2.52%
恒生指数	0.87%	6.46%
恒生国企指数	0.99%	5.08%

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	轻工制造(申万)	2.94%	钢铁(申万)	21.41%
2	国防军工(申万)	2.89%	休闲服务(申万)	9.86%
3	综合(申万)	2.77%	银行(申万)	8.97%
4	纺织服装(申万)	2.67%	化工(申万)	7.25%
5	商业贸易(申万)	2.16%	轻工制造(申万)	6.69%

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	非银金融(申万)	-4.08%	国防军工(申万)	-19.13%
2	电子(申万)	-3.29%	计算机(申万)	-12.32%
3	电气设备(申万)	-3.21%	非银金融(申万)	-12.31%
4	有色金属(申万)	-2.48%	通信(申万)	-10.67%
5	银行(申万)	-2.32%	食品饮料(申万)	-10.41%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7524.33
陆股通日均成交 (周)	1057.45
陆股通日均净买入 (周)	17.42
陆股通累计净买入	12980.76
融资融券余额	16527.03
香港大市日均成交	1755.40
港股通日均成交 (周)	383.99
港股通净日均买入 (周)	9.70
港股通累计净买入	21042.08

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2399	-2.22
Shibor 隔夜	2.1350	34.80
Shibor 一周	2.1990	6.50
R001	2.1584	33.37
R007	2.1914	12.64
DR001	2.1133	32.57
DR007	2.1798	6.87

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	1000	0	500	1000	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.27 1-2 工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

03.24 EIA 原油库存周报；