

缩量反弹，困难期仍未结束-东源嘉盈周策略（2021年第十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场缩量反弹，在前期强势抱团股的带领下，各主要指数悉数上涨，深市表现明显好于沪市。全周上证综指涨 0.40%，深证成指涨 1.20%，中小板指涨 0.58%，创业板指涨 2.77%，创业板综涨 1.91%。两市日均成交 7469.46 亿元，上一周为 7524.33 亿元，市场活跃度继续下行，周四更是不足 7000 亿元。行业方面，计算机、医药生物、纺织服装涨幅居前，钢铁、有色金属、化工跌幅居前。概念股方面，移动支付、区块链、土地流转概念涨幅居前，乙醇汽油、钛白粉、小金属概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 1-2 月，中国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元(人民币，下同)，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1 至 2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。。

市场展望

本周市场缩量反弹，但我们认为市场的困难期仍未结束。尽管前期强势股在春节后有了不小的调整，但其估值较历史平均水平仍然不低，暂时的反弹并不代表以后的平稳，推动抱团股上涨的底层逻辑已经不再顺畅，那么再寻找其他理由来看好抱团股也就没有那么让人信服，而且这种做法通常是重大亏损的主要根源。

不论是个股、行业还是市场整体，在持续上涨的过程中肯定是有主逻辑存在的，而在整个行情过程中判断是暂时的调整还是行情的结束也就应该看之前的逻辑是否存在。比如某消费电子类股票，持续两年的上涨就是因为主要客户某款产品的热销，但当这款产品销量远不及预期的时候，再怎么披露年报和一季报的好业绩增速，仍抵挡不了股价的持续下跌。但市场中诸多噪音观点则不是这样，在主逻辑不再的时候，又会编造一套新的逻辑出来，试图让趋势不再的行情再一次起飞。而事实则是行情已经结束，下一轮上涨需要在充分调整后，等待新的不能在短期被证伪的逻辑出现。

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	年初至今涨幅
上证综指	0.40%	-1.58%
深证成指	1.20%	-4.84%
中小板指	0.58%	-6.23%
创业板指	2.77%	-7.45%
上证 50	0.50%	-3.05%
沪深 300	0.62%	-3.33%
中证 500	0.73%	-1.81%
恒生指数	-2.26%	4.06%
恒生国企指数	-2.82%	2.12%

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	计算机(申万)	4.68%	钢铁(申万)	14.46%
2	医药生物(申万)	3.25%	休闲服务(申万)	11.75%
3	纺织服装(申万)	3.20%	银行(申万)	9.21%
4	公用事业(申万)	2.39%	公用事业(申万)	9.19%
5	综合(申万)	2.25%	轻工制造(申万)	6.40%

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	钢铁(申万)	-5.72%	国防军工(申万)	-19.37%
2	有色金属(申万)	-4.26%	非银金融(申万)	-10.95%
3	化工(申万)	-3.42%	通信(申万)	-10.44%
4	采掘(申万)	-2.54%	家用电器(申万)	-8.76%
5	房地产(申万)	-1.14%	食品饮料(申万)	-8.41%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7469.46
陆股通日均成交 (周)	982.49
陆股通日均净买入 (周)	28.33
陆股通累计净买入	13122.39
融资融券余额	16484.86
香港大市日均成交	1750.75
港股通日均成交 (周)	411.58
港股通净日均买入 (周)	-12.88
港股通累计净买入	20977.70

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2019	-3.80
Shibor 隔夜	1.7620	-37.30
Shibor 一周	2.1730	-2.60
R001	1.8057	-35.27
R007	2.4746	28.32
DR001	1.7637	-34.96
DR007	2.2192	3.94

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

03.31 3月官方制造业 PMI; 3月官方非制造业 PMI: 商业活动指数;

04.01 3月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

03.31 EIA 原油库存周报;

04.01 3月美国制造业 PMI;