

买周期股究竟在买什么-东源嘉盈周策略（2021 年第二十周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股仅两个交易日，受长假期间港股周期股大涨影响，A 股周期股涨势较好，前期强势股则出现了不同程度的调整。全周上证综指跌 0.81%，深证成指跌 3.50%，中小 100 跌 3.18%，创业板指跌 5.85%，创业板综跌 4.07%。两市日均成交 8796.88 亿元，上一周为 8300.31 亿元，市场活跃度继续上行。行业方面，钢铁、采掘、有色金属涨幅居前，均超过 4%；休闲服务、医药生物、电子跌幅居前，均超过 5%。概念股方面，钛白粉、煤电重组、黄金珠宝概念涨幅居前，生物疫苗、在线旅游、基因检测概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 1-4 月，我国进出口总值 11.62 万亿元人民币，同比增长 28.5%，比 2019 年同期增长 21.8%。其中，出口 6.32 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 24.8%；进口 5.3 万亿元，同比增长 22.7%，比 2019 年同期增长 18.4%；贸易顺差 1.02 万亿元，同比增加 149.7%。

市场展望

本周仅两个交易日，但对于某些行业及股票来说其波动幅度不亚于完整的一周。长假期间，港股周期股大涨，通胀再次成为市场的关注点。因此，对于 A 股来说，周期股的补涨几乎是必然的。与周期股的大幅上涨相对应的是前期强势股的调整似乎又要开始，对于此，贵州茅台的走势可能是观察市场对于前期强势股情绪的好的指标。

现在这个阶段，周期股的上涨更多是因为各主要国家央行放水导致的通胀预期，属于普涨的局面，但我们在选择细分行业的时候还是要分清自己究竟在买什么，哪个细分行业的持续性会更好。在叠加了碳中和大背景的情况下，部分周期股的上涨逻辑中包含了供给的收缩预期，部分则更多的是需求推动，而其余则是纯粹的资金推动。因此，在周期股普涨的情况下，选择不同的细分行业时要时刻想着自己当初买入时的逻辑，在那个逻辑不再成立时，应果断卖出，而不是再去寻找新的逻辑解释大趋势不在的个股或行业。

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	-0.81%	-1.56%
深证成指	-3.50%	-3.71%
中小 100	-3.18%	-6.01%
创业板指	-5.85%	-1.88%
上证 50	-2.43%	-6.44%
沪深 300	-2.49%	-4.13%
中证 500	-0.64%	1.21%
恒生指数	-0.40%	5.07%
恒生国企指数	-1.17%	-0.37%

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	钢铁(申万)	7.76%	钢铁(申万)	35.66%
2	采掘(申万)	7.48%	采掘(申万)	15.67%
3	有色金属(申万)	4.71%	有色金属(申万)	13.62%
4	银行(申万)	2.06%	银行(申万)	10.02%
5	化工(申万)	1.23%	化工(申万)	9.13%

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	休闲服务(申万)	-7.66%	国防军工(申万)	-22.14%
2	医药生物(申万)	-6.14%	非银金融(申万)	-17.84%
3	电子(申万)	-5.10%	通信(申万)	-15.03%
4	食品饮料(申万)	-4.59%	计算机(申万)	-12.48%
5	家用电器(申万)	-3.79%	家用电器(申万)	-11.89%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8796.88
陆股通日均成交（周）	1226.65
陆股通日均净买入（周）	2.82
陆股通累计净买入	13554.73
融资融券余额	16610.74
香港大市日均成交	1204.80
港股通日均成交（周）	425.87
港股通净日均买入（周）	-3.58
港股通累计净买入	21458.37

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1660	0.43
Shibor 隔夜	1.4940	-79.10
Shibor 一周	1.9090	-42.70
R001	1.4749	-83.81
R007	1.8210	-55.59
DR001	1.4703	-79.21
DR007	1.7686	-57.79

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	
200	0	0	600	0	0	-400

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.11 4月CPI、PPI同比；

05.15 4月M0、M1、M2同比；4月社会融资规模：当月值；4月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

05.12 EIA原油库存周报；美国CPI、PPI同比；