

周期股行情结束了吗-东源嘉盈周策略（2021 年第二十一周）

本周回顾

市场回顾：

周一到周四市场走势较为平稳，但周期股波动幅度较大。周五，在非银金融的带领下，市场上涨幅度较大，但3月至今上证综指仍在一个窄幅的箱体中震荡。全周上证综指涨2.09%，深证成指涨1.97%，中小100涨0.39%，创业板指涨4.24%，创业板综涨4.30%。两市日均成交8334.26亿元，上一周为8796.88亿元，市场活跃度略有下降。行业方面，医药生物、休闲服务、非银金融、食品饮料涨幅居前，均超过5%；钢铁、有色金属、轻工制造跌幅居前。概念股方面，民营医院、抗癌药、生物疫苗概念涨幅居前，尾气治理、风力发电、养鸡概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020年4月，国内消费需求继续恢复，物价运行总体平稳。CPI同比上涨0.9%，环比下降0.3%；PPI同比上涨6.8%，环比上涨0.9%。

2020年4月，人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元；社会融资规模增量1.85万亿元，比上年同期少1.25万亿元；M2余额226.21万亿元，同比增长8.1%，增速分别比3月末和上年同期低1.3个和3个百分点。

市场展望

本周周期股经历了较大幅度的震荡。4月金融数据出炉之前，各细分行业股价随周期品价格上涨，但随着国内政策限制及金融数据的不及预期，各周期股则出现了较大幅度的回落。周末，关于周期股行业是否结束的讨论热度上升。对周期股信心不足的观点认为在需求没有大幅回升的情况下，周期品涨价不具有持续性，最终的回落应该是必然性事件，本轮周期股行情的持续性不强。

我们认为，本轮周期股行情更多的是受资金推动，而在这样的主逻辑下，去谈需求不及预期可能会犯上一轮供给侧改革中部分投资者同样的错误。即没有认识到供给收缩才是上轮周期型公司业绩大幅上涨的主要原因，白白错过一轮周期股牛市。行情的发展是有其主逻辑的，而我们需要做的就是识别并把握主逻辑，在主逻辑没有被打破之前，不应太过于纠结于其他因素的干扰。否则，在这个本就是周期性轮动的市场中，我们只能选择观望。

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	2.09%	0.50%
深证成指	1.97%	-1.81%
中小 100	0.39%	-5.65%
创业板指	4.24%	2.28%
上证 50	2.84%	-3.78%
沪深 300	2.29%	-1.93%
中证 500	1.26%	2.49%
恒生指数	-2.04%	2.92%
恒生国企指数	-2.75%	-3.11%

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	医药生物(申万)	7.58%	钢铁(申万)	30.02%
2	休闲服务(申万)	5.69%	采掘(申万)	15.21%
3	非银金融(申万)	5.48%	银行(申万)	11.06%
4	食品饮料(申万)	5.41%	有色金属(申万)	10.64%
5	国防军工(申万)	4.94%	休闲服务(申万)	8.80%

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)	-4.16%	国防军工(申万)	-18.29%
2	有色金属(申万)	-2.62%	非银金融(申万)	-13.33%
3	轻工制造(申万)	-1.80%	通信(申万)	-12.80%
4	化工(申万)	-1.36%	家用电器(申万)	-12.35%
5	建筑材料(申万)	-1.30%	计算机(申万)	-9.28%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8334.26
陆股通日均成交（周）	938.30
陆股通日均净买入（周）	5.42
陆股通累计净买入	13581.85
融资融券余额	16715.07
香港大市日均成交	1655.24
港股通日均成交（周）	372.51
港股通净日均买入（周）	34.52
港股通累计净买入	21630.97

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1359	-3.01
Shibor 隔夜	1.8050	31.10
Shibor 一周	2.0740	16.50
R001	1.8377	36.28
R007	2.0255	20.45
DR001	1.8106	34.03
DR007	1.9942	22.56

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	
600	0	0	200	0	0	400

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.14 4月工业增加值：当月同比；4月消费品零售总额：当月同比；

05.21 4月社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

05.19 EIA 原油库存周报；