

超预期降准可能会强化结构化行情-

东源嘉盈周策略（2021 年第二十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周各主要指数涨跌幅较为稳定，但整个市场走势却呈现出了较大的波动状态，深市表现总体好于沪市。全周上证综指涨 0.15%，深证成指涨 1.18%，中小 100 涨 1.49%，创业板指涨 2.26%，创业板综涨 3.22%。两市日均成交 11002.99 亿元，上一周为 9960.20 亿元，市场活跃度重新上行。行业方面，有色金属、电气设备、化工、国防军工涨幅居前，超过 6%，休闲服务、食品饮料、医药生物跌幅居前，超过 4%。概念股方面，稀土永磁、锂电池、钛白粉概念涨幅居前，医药电商、基金检测、民营医院概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 6 月，CPI 同比上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，猪肉价格同比降幅大幅扩大至 36.5%，影响 CPI 下降约 0.8 个百分点。同时，6 月 PPI 同比上涨 8.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。

2021 年 6 月，M2 同比增长 8.6%，为连续两个月回升；新增人民币贷款 2.12 万亿元，同比多增 3086 亿元，延续前 5 个月的增长势头；社会融资规模增加 3.67 万亿元，远超市场预期的 3 万亿左右规模。

市场展望

我们认为近期市场的结构化行情和 19、20 两年没有本质上的不同。都是投资者对宏观经济总体没有亮点情况下选择较为确定性的投资方向。19 和 20 年消费还未呈现出颓势，再加上龙头公司利润水平较好，整体市场资金将消费作为其最主要的投资方向。而今年，面对明显不见起色的社会消费品零售总额数据，资金的偏好变得更加集中。科技类公司的体量和资金容量本就没有消费类公司大，所以近期市场结构化行情的极端情况可能比 20 年更甚。

关于周五全面降准的解读有很多。关于降准是不是合理的，全面降准的效果如何并不是我们本周策略的重点。我们现在主要是关心在这个时间点，决策层降准透露出其对未来经济下行压力的重视，而这则强化带来弱经济，强流动性的预期。因此，全面强准后，市场就算是普涨也会是暂时的，结构化行情则会更加的被强化。

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	0.15%	1.47%
深证成指	1.18%	2.58%
中小 100	1.49%	1.74%
创业板指	2.26%	14.94%
上证 50	-1.37%	-7.66%
沪深 300	-0.23%	-2.72%
中证 500	2.20%	6.87%
恒生指数	-3.41%	0.42%
恒生国企指数	-5.09%	-7.94%

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	有色金属(申万)	14.03%	电气设备(申万)	28.31%
2	电气设备(申万)	7.16%	有色金属(申万)	27.85%
3	化工(申万)	6.94%	钢铁(申万)	27.67%
4	国防军工(申万)	6.80%	化工(申万)	26.18%
5	电子(申万)	5.05%	综合(申万)	18.53%

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)	-4.91%	非银金融(申万)	-19.00%
2	食品饮料(申万)	-4.38%	家用电器(申万)	-18.29%
3	医药生物(申万)	-4.05%	国防军工(申万)	-12.19%
4	银行(申万)	-3.48%	传媒(申万)	-11.15%
5	传媒(申万)	-2.21%	农林牧渔(申万)	-10.62%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11002.99
陆股通日均成交（周）	1244.96
陆股通日均净买入（周）	16.64
陆股通累计净买入	14257.86
融资融券余额	17908.05
香港大市日均成交	1717.73
港股通日均成交（周）	478.60
港股通净日均买入（周）	-26.61
港股通累计净买入	21747.84

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.0052	-7.98
Shibor 隔夜	2.2060	59.20
Shibor 一周	2.2200	27.50
R001	2.2358	58.31
R007	2.2449	23.44
DR001	2.1692	55.92
DR007	2.2142	32.47

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	00	0	1100	0	0	-600

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.15 6月工业增加值：当月同比；6月固定资产投资：累计同比；6月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

07.14 EIA 原油库存周报；