

由一张图所想到的-东源嘉盈周策略（2021 年第三十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势总体平稳，深市表现好于沪市，年初至今强势板块持续领跑全市场，极端结构化行情并未有所收敛。全周上证综指涨 0.31%，深证成指涨 0.38%，中小 100 涨 0.88%，创业板指涨 1.08%，创业板综涨 2.04%。两市日均成交 11954.47 亿元，上一周为 12213.29 亿元，市场活跃度总体上有所下降，但周四和周五两天，市场的成交均创出近期新高。行业方面，有色金属、钢铁、电气设备涨幅居前，均超过 5%，纺织服装、农林牧渔、食品饮料、传媒跌幅居前，均超过 3%。概念股方面，绿色节能照明、光伏、芯片国产化概念涨幅居前，上海自贸区、养鸡、在线旅游概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 1-6 月，全国全社会用电量 39339 亿千瓦时，同比增长 16.2%，其中，6 月份全国全社会用电量 7033 亿千瓦时，同比增长 9.8%。分产业看，1-6 月，第一产业用电量 451 亿千瓦时，同比增长 20.6%；第二产业用电量 26610 亿千瓦时，同比增长 16.6%；第三产业用电量 6710 亿千瓦时，同比增长 25.8%；城乡居民生活用电量 5568 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

市场展望

周末，交银国际首席经济学家洪灏先生在微博上发了一张图片，从 2020 年 3 月至今茅台和香港科技指数的走势对比图，二者同时启动，同时达到高点，而又同时调整。我们将这个图做了一下扩展（时间前提到 2019 年 9 月，另外增加 A 股的茅指数），放在本周策略的最后。此前我们就一直认为 A 股“行业茅”的抱团和港股科技股的抱团是同样的性质，背后投资者其实是同一批人，只是大家分别穿着价值投资和成长股投资的外衣而已。

在现在这样一个关键的机遇期内，经济和政策都有很强的不确定性，投资者们只能选择自己认为确定性最强的行业。只是前两年是消费和新经济，而今年是光伏和新能源车而已。我们现在还看不到这些抱团会彻底瓦解的趋势，但透支了未来数年的快速拉升肯定不会长久，现在参与其中的风险远可能大于收益。不追高可能会暂时不赚钱，但习惯性追高势必会被趋势反转而吞噬。因此，我们认为现在是站在低估值的滞涨板块的，只是需要我们耐心等待而已。



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	0.31%	2.23%
深证成指	0.38%	3.86%
中小 100	0.88%	2.65%
创业板指	1.08%	16.98%
上证 50	-0.37%	-7.78%
沪深 300	-0.11%	-2.34%
中证 500	0.88%	9.72%
恒生指数	-2.44%	0.33%
恒生国企指数	-3.09%	-8.38%

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)	7.51%	钢铁(申万)	44.63%
2	钢铁(申万)	6.65%	有色金属(申万)	40.67%
3	电气设备(申万)	5.61%	电气设备(申万)	35.59%
4	汽车(申万)	4.89%	化工(申万)	32.25%
5	国防军工(申万)	4.32%	采掘(申万)	21.53%

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	纺织服装(申万)	-4.29%	家用电器(申万)	-20.11%
2	农林牧渔(申万)	-3.97%	非银金融(申万)	-17.40%
3	食品饮料(申万)	-3.44%	农林牧渔(申万)	-16.38%
4	传媒(申万)	-3.08%	传媒(申万)	-13.23%
5	交通运输(申万)	-2.74%	房地产(申万)	-12.83%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11954.47
陆股通日均成交（周）	1274.37
陆股通日均净买入（周）	23.64
陆股通累计净买入	14392.77
融资融券余额	18260.66
香港大市日均成交	1432.02
港股通日均成交（周）	366.14
港股通净日均买入（周）	-34.54
港股通累计净买入	21587.97

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.9203	-2.97
Shibor 隔夜	2.0570	-5.80
Shibor 一周	2.1430	-5.80
R001	2.0718	-4.89
R007	2.1592	-5.49
DR001	2.0363	-4.36
DR007	2.1062	-7.00

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

07.27 6月工业企业利润：累计同比；

07.31 7月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

07.28 EIA 原油库存周报；