

再论风格的平衡-东源嘉盈周策略（2021 年第三十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周关于地产方面的几则新闻使整个地产产业链表现较好，受此影响沪市的走势总体好于深市，但现在就说风格平衡及转换还为时过早。全周上证综指涨 1.68%，深证成指跌 0.19%，中小 100 跌 0.44%，创业板指跌 4.18%，创业板综跌 1.58%。两市日均成交 12955.68 亿元，上一周为 13467.61 亿元，市场活跃度有所回落，但仍维持在高位区间。行业方面除钢铁、采掘、银行、房地产涨幅居前，均超过 5%。电气设备、电子、通信跌幅居前。概念股方面，特高压、充电桩、燃料电池概念涨幅居前，均超过 9%，去 IOE、芯片国产化、消费电子概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 7 月，CPI 同比上涨 1%，预期 0.8%，前值 1.1%；环比由上月下降 0.4% 转为上涨 0.3%；PPI 同比上涨 9%，预期及前值均为 8.8%，环比上涨 0.5%。

2021 年 7 月，M2 同比增 8.3%，前值 8.6%；新增人民币贷款 1.08 万亿元，比上年同期多增 905 亿元，6 月份为增 2.12 万亿元。社会融资规模增量为 1.06 万亿元，比上年同期少 6362 亿元，6 月为增 3.67 万亿元；7 月末社会融资规模存量为 302.49 万亿元，同比增长 10.7%。

市场展望

在我们上周的策略中讨论了市场风格的平衡问题，我们的结论是先就说风格开始平衡还为时过早，而本周的市场表现则给了我们一记响亮的耳光。在各地推迟集中供地、恒大事出现解决方案及保利集团增持公司股份三个消息影响下，地产产业链体现出来之前没有过的向上弹性，成为除新能源外的市场的最大亮点。

我们认为，这些事件的出现本身具有偶然性，但行业的走势也有其一定的必然性。当半导体概念股上行乏力后，资金的选择越来越少，开始流向更加小而且目前仍不成熟的储能及氢燃料电池概念。这些行业的股票体量较小，而且大多尚未将市场炒作的概念作为其主业方向。但在其他细分行业估值较高的对比下，之前不受重视的估值合理公司，估值向上升一倍好像看起来仍然相对便宜，而这就是目前市场炒作的逻辑。但由此能说市场风格就平衡了吗，我们觉得还是为时尚早。在当前政策及经济形势下，市场仍然处于整体稳定，热点集中的态势。真正的市场风格平衡还是需要等待政策或宏观经济层面出现较为明显的变化。下周 7000 亿的 MLF 到期，央行的操作可能就是下阶段货币政策是否发生变化的一个较好的观察点。

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	1.68%	1.24%
深证成指	-0.19%	2.27%
中小 100	-0.44%	1.15%
创业板指	-4.18%	12.77%
上证 50	0.69%	-11.61%
沪深 300	0.50%	-5.09%
中证 500	2.16%	11.34%
恒生指数	0.81%	-3.08%
恒生国企指数	1.12%	-12.67%

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)	6.19%	钢铁(申万)	49.06%
2	采掘(申万)	6.03%	有色金属(申万)	48.68%
3	银行(申万)	5.20%	化工(申万)	38.70%
4	房地产(申万)	5.15%	电气设备(申万)	38.17%
5	轻工制造(申万)	4.05%	采掘(申万)	29.79%

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	电气设备(申万)	-3.32%	非银金融(申万)	-21.02%
2	电子(申万)	-2.52%	传媒(申万)	-18.23%
3	通信(申万)	-1.79%	家用电器(申万)	-17.81%
4	医药生物(申万)	-1.47%	农林牧渔(申万)	-15.38%
5	计算机(申万)	-0.46%	房地产(申万)	-14.24%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12955.68
陆股通日均成交 (周)	1282.15
陆股通日均净买入 (周)	2.55
陆股通累计净买入	14481.97
融资融券余额	18577.14
香港大市日均成交	1447.07
港股通日均成交 (周)	390.65
港股通净日均买入 (周)	24.42
港股通累计净买入	21455.66

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8674	5.49
Shibor 隔夜	2.1760	31.70
Shibor 一周	2.1970	20.30
R001	2.2013	28.51
R007	2.2078	19.84
DR001	2.1609	28.25
DR007	2.1860	21.09

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

08.16 7月工业增加值：当月同比；7月固定资产投资：累计同比；

7月社会消费品零售总额：当月同比；

08.20 7月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

08.17 EIA 原油库存周报；