



## 关于后续政策的博弈正在展开-东源嘉盈周策略（2021年第四十周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

中秋假期港股的走势在周三开盘时确实对市场产生了影响，但在北向资金缺位的情况下，A股的韧性显现，三个交易日内各主要指数均未出现大幅的波动。全周上证综指跌 0.02%，深证成指跌 0.01%，中小 100 涨 0.10%，创业板指涨 0.46%，创业板综跌 0.24%。两市日均成交 12525.01 亿元，上一周为 14305.24 亿元，市场活跃度有所下降，但仍维持高位。行业方面公用事业、房地产、国防军工涨幅居前，化工、有色金属、钢铁跌幅居前。概念股方面，煤电重组、核电、航母概念涨幅居前，钛白粉、燃料、石墨烯概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 1-8 月，国有企业营业总收入 474191.2 亿元，同比增长 24.9%，两年平均增长 9.6%；利润总额 31249.4 亿元，同比增长 75%，两年平均增长 13.9%。8 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.2 个百分点。

经国务院批准，组建中国电气装备集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单。国家电网有限公司所属相关企业、中国西电集团有限公司整体划入中国电气装备集团有限公司。中国西电集团有限公司不再作为国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业。

### 市场展望

本周末投资者关注最多的可能就是关于“限电”的问题，对于此，我们不做过多的讨论。结合最近几年新能源和传统火电的建设的比例来看，本次“限电”的出现应该不算太超预期，而直到居民用电出现问题才最终引起了全社会的关注。最近几年，其他领域也都出现过类似的供需错配的情况，最具有可比性的可能就是前两年的生猪行业。这些问题的出现可能也是经济从高速增长向高质量增长过程中不能避免的会遇到的情况。

自供给侧改革以来，市场领涨的行业基本都是靠政策的推动，而在现在这个时间点关于后续政策博弈正在展开。新能源、传统能源，新基建、传统基建，消费主导、制造业立国，这几组概念贯穿了最近几年的 A 股的投资方向。我们没有判断后续政策的能力，但在这个颠簸的市场中，认识到政策和市场走势都会出现反复可能才是长期的生存之道。

## 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	-0.02%	4.03%
深证成指	-0.01%	-0.78%
中小 100	0.10%	-0.84%
创业板指	0.46%	8.14%
上证 50	-0.53%	-13.61%
沪深 300	-0.13%	-6.94%
中证 500	-0.21%	15.91%
恒生指数	-2.92%	-11.16%
恒生国企指数	-3.75%	-19.87%

#### 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	公用事业(申万)	5.32%	钢铁(申万)	63.12%
2	房地产(申万)	3.43%	采掘(申万)	61.81%
3	国防军工(申万)	3.34%	有色金属(申万)	50.20%
4	交通运输(申万)	1.85%	化工(申万)	47.17%
5	食品饮料(申万)	1.60%	电气设备(申万)	39.94%

#### 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	化工(申万)	-5.11%	家用电器(申万)	-25.56%
2	有色金属(申万)	-3.76%	非银金融(申万)	-18.15%
3	钢铁(申万)	-3.16%	食品饮料(申万)	-17.13%
4	建筑材料(申万)	-3.14%	农林牧渔(申万)	-17.13%
5	银行(申万)	-3.06%	传媒(申万)	-14.67%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12525.01
陆股通日均成交 (周)	1497.53
陆股通日均净买入 (周)	-7.89
陆股通累计净买入	14872.89
融资融券余额	19055.88
香港大市日均成交	1468.77
港股通日均成交 (周)	454.09
港股通净日均买入 (周)	23.23
港股通累计净买入	21213.44

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8680	-0.70
Shibor 隔夜	1.6910	-41.60
Shibor 一周	2.1900	-4.40
R001	1.6809	-42.70
R007	2.1944	-6.75
DR001	1.6792	-42.43
DR007	1.9622	-28.60

## 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	
4600	0	0	900	0	0	3700

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

09.28 8月工业企业利润：累计同比；

09.20 9月官方制造业 PMI；9月财新制造业 PMI；

### 2.2 海外方面

09.29 EIA 原油库存周报；

10.01 美国9月 Markit 制造业 PMI：季调；