

变化正在酝酿中-东源嘉盈周策略（2021 年第四十二周）

本周回顾

市场回顾：

国庆前后两周，A 股只有 5 个交易日，市场总体走势平稳，但结构上正在发生变化，前期走势较好的周期类股票调整明显，而年初至今一直不温不火的消费类行业则涨势强劲。全周上证综指跌 0.58%，深证成指涨 0.39%，中小 100 跌 0.14%，创业板指涨 1.10%，创业板综跌 0.51%。两市日均成交 10996.68 亿元，上一周为 12525.01 亿元，市场活跃度继续下降，这里既有节前交易不活跃的原因，量化产品交易受限可能也是很重要的因素。行业方面农林牧渔、食品饮料、休闲服务涨幅居前，均超过 7%，钢铁、有色金属、国防军工、化工跌幅居前，均超过 7%。概念股方面，养鸡/猪、页岩气和煤层气、生物育种概念涨幅居前，小金属、钛白粉、核能核电概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 8 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 10.1%，比 2019 年同期增长 31.1%，两年平均增长 14.5%。1—8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 56051.4 亿元，同比增长 49.5%，比 2019 年 1—8 月增长 42.9%，两年平均增长 19.5%。

2021 年 9 月，制造业 PMI 49.6，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点以下。财新制造业 PMI 为 50，高于预期值 49.5，高于前值 49.2。

市场展望

节前的策略中我们指出，目前市场正处于后续政策预期的博弈期，而这 5 个交易日市场的表现也印证了我们的观点，前期表现强势的周期行业剧烈调整，而消费行业则表现较为强势。这里可能既有市场正常轮动，但在目前的政策环境下，供给收缩叠加全球放水带来的价格上涨逻辑逐渐让位于需求乏力可能才是本段时间市场如此表现的最重要原因。市场上流行的逻辑都会出现反复，但我们相信符合经济学基本原理的逻辑才是最稳妥的盈利逻辑，而决不能把个别当一般，把特殊时期当成常态。

节前节后这两周，市场上的信息量较大，而预期也较为混乱。宏观经济面临的困境，中美关系可能的变化，这些都会对投资者的选股偏好带来很大的影响，进而使市场发生一定的震荡。年初我们判断今年是再平衡的一年，但市场前三季度的走势则走出了较前两年更为极端的情况。不过现在来看，变化正在酝酿中，我们也应该根据最新的市场情况微调我们的投资逻辑。

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	-0.58%	3.43%
深证成指	0.39%	-0.39%
中小 100	-0.14%	-0.98%
创业板指	1.10%	9.34%
上证 50	3.53%	-10.56%
沪深 300	1.66%	-5.40%
中证 500	-3.92%	11.37%
恒生指数	2.67%	-8.79%
恒生国企指数	1.98%	-18.28%

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	农林牧渔(申万)	8.42%	采掘(申万)	57.71%
2	食品饮料(申万)	8.05%	钢铁(申万)	45.75%
3	休闲服务(申万)	7.26%	电气设备(申万)	38.21%
4	家用电器(申万)	4.77%	有色金属(申万)	36.97%
5	银行(申万)	3.23%	化工(申万)	36.73%

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)	-10.65%	家用电器(申万)	-22.01%
2	有色金属(申万)	-8.81%	非银金融(申万)	-17.35%
3	国防军工(申万)	-7.20%	传媒(申万)	-15.21%
4	化工(申万)	-7.10%	房地产(申万)	-11.56%
5	建筑装饰(申万)	-4.72%	食品饮料(申万)	-10.46%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10996.68
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	14942.56
融资融券余额	18415.25
香港大市日均成交	1245.28
港股通日均成交 (周)	
港股通净日均买入 (周)	
港股通累计净买入	21299.11

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9052	3.72
Shibor 隔夜	1.6350	-5.60
Shibor 一周	1.8960	-29.40
R001	1.5764	-10.45
R007	1.8748	-31.96
DR001	1.5717	-10.75
DR007	1.8266	-13.56

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	
5100	0	0	5100	0	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.14 9月CPI同比；9月PPI同比；

10.15 9月M0、M1、M2同比；9月社会融资规模：当月同比；9月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

10.13 EIA原油库存周报；美国9月CPI：环比：季调；