

板块轮动速度加快-东源嘉盈周策略（2021 年第四十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周指数走势总体较为平稳，但日内波动幅度大，板块轮动速度加快，市场资金在新旧热点之间快速切换。全周上证综指涨 0.29%，深证成指涨 0.53%，中小 100 涨 0.92%，创业板指涨 0.26%，创业板综涨 0.51%。两市日均成交 10007.90 亿元，上一周 9456.68 亿元，市场活跃度有所上升，重回万亿上方。行业方面化工、家用电器、电气设备涨幅居前，通信、休闲服务、采掘跌幅居前。概念股方面，养鸡、锂电池、钛白粉概念涨幅居前，在线旅游、宽度提速、动漫概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 9 月，规模以上工业增加值同比实际增长 3.1%，低于 8 月的 5.3%。社会消费品零售总额 36833 亿元，同比增长 4.4%；比 2019 年 9 月份增长 7.8%，两年平均增速为 3.8%。1-9 月，全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%；比 2019 年 1—9 月份增长 7.7%，两年平均增长 3.8%。其中，民间固定资产投资 227473 亿元，同比增长 9.8%。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.17%。

2021 年第三季度，GDP 同比增长 9.8%，高于第二季度的 7.9%，三季度两年平均增长 5.2%，低于第二季度的 5.5%。

市场展望

上周的策略中我们提到了类滞胀逻辑可能成为整个第四季度较为流行的投资逻辑，但本周的市场表现并未完全印证该逻辑。现阶段市场上新旧逻辑并存，加之三季报陆续的陆续披露，板块轮动速度加快。形成较为一致的投资逻辑可能仍需时间。

本周末，房产税试点工作的正式推出成为了讨论最为热烈的话题，这也使得个人养老金拟采用个人账号制这个对市场中长期影响更大的消息基本被淹没。我们认为，养老金个人账号的改革可能就是中国版 401K。推出之后，真正的长期资金将逐渐进入市场，证券市场在决策层心中的地位可能也会上升。

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	0.29%	3.15%
深证成指	0.53%	0.15%
中小 100	0.92%	0.86%
创业板指	0.26%	10.74%
上证 50	0.71%	-8.86%
沪深 300	0.56%	-4.83%
中证 500	0.03%	10.35%
恒生指数	3.14%	-4.05%
恒生国企指数	4.36%	-12.87%

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	化工(申万)	3.39%	采掘(申万)	49.20%
2	家用电器(申万)	3.30%	电气设备(申万)	46.19%
3	电气设备(申万)	2.42%	有色金属(申万)	41.04%
4	非银金融(申万)	2.18%	化工(申万)	38.94%
5	农林牧渔(申万)	1.71%	钢铁(申万)	36.01%

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	通信(申万)	-2.34%	家用电器(申万)	-20.34%
2	休闲服务(申万)	-2.14%	非银金融(申万)	-18.12%
3	采掘(申万)	-2.08%	传媒(申万)	-16.63%
4	钢铁(申万)	-1.67%	房地产(申万)	-12.05%
5	综合(申万)	-1.38%	农林牧渔(申万)	-11.95%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	10007.90
陆股通日均成交（周）	1054.69
陆股通日均净买入（周）	46.61
陆股通累计净买入	15190.60
融资融券余额	18676.49
香港大市日均成交	1532.80
港股通日均成交（周）	260.96
港股通净日均买入（周）	8.24
港股通累计净买入	21384.02

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9760	1.41
Shibor 隔夜	1.6720	-39.30
Shibor 一周	2.0560	-7.60
R001	1.6990	-38.29
R007	2.0346	-11.21
DR001	1.6653	-39.24
DR007	1.9823	-13.51

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	
3200	0	0	600	0	0	2600

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.27 9月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

10.27 EIA 原油库存周报；