

进击的指数，分化的市场-东源嘉盈周策略（2021 年第二周）

本周回顾

市场回顾：

开年第一周，市场反应热烈，成交火爆，指数直线向上，但结构上的分化却愈演愈烈。全周上证综指涨 2.79%，深证成指涨 5.86%，中小板指涨 8.11%，创业板指涨 6.26%，创业板综涨 2.13%。两市日均成交 11139.07 亿元，上一周为 8873.91 亿元，本周 5 天，两市成交均超过万亿元，市场活跃度大幅上升。行业方面，有色金属、农林牧渔、电气设备涨幅居前，均超过 9%，纺织服装、房地产、公用事业跌幅居前。概念股方面，高端装备制造、养猪、航母概念涨幅居前，在线旅游、装饰园林、冷链物流概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 12 月，财新中国制造业 PMI 录得 53，虽较 11 月的十年来高点下降 1.9 个百分点，但仍显著高于荣枯线，显示疫情后经济恢复仍在持续。12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张。

市场展望

2021 年第一周，市场的走势将近四年的分化演绎到了极致，指数不断向上，但上涨的个股却不断减少，资金在特定股票里不断腾挪，对于非热门股票却视而不见。这种现象看似是去全市场去散户化的结果，但散户真的在陆续离场吗？现在这种现象是不是更像机构的散户化和散户追逐机构抱团股的合力所导致呢？

我们不知道这种分化的现象什么时候会得到扭转，但这种给予个别公司无限高估值的情况一定不会无限持续下去，传统周期性行业的利润真的不如消费、科技、医疗行业的利润值钱吗？在新年第一期周策略里，我们强调今年会是一个常识回归的年度，我们也坚信买入并长期持续盈利能力出色，估值合理的股票才是取得长期出色投资收益的最可能路径。

周日全面注册制会在今年实施的消息出现在网络里，而这可能会进一步的刺激市场交易像前期涨幅较大的股票集中，所以这段时间，分化可能仍将是主要的市场态势。我们需要做的依旧是避开本就特别拥挤的赛道。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G 建设、5G 应用、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 大基建：铁路、公路、城市轨道交通；
- 金融板块；

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	2.79%	2.79%
深证成指	5.86%	5.86%
中小板指	8.11%	8.11%
创业板指	6.22%	6.22%
上证 50	4.06%	4.06%
沪深 300	5.45%	5.45%
中证 500	2.99%	2.99%
恒生指数	2.38%	2.38%
恒生国企指数	2.02%	2.02%

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)	10.66%	有色金属(申万)	10.66%
2	农林牧渔(申万)	9.51%	农林牧渔(申万)	9.51%
3	电气设备(申万)	9.10%	电气设备(申万)	9.10%
4	国防军工(申万)	6.90%	国防军工(申万)	6.90%
5	食品饮料(申万)	6.64%	食品饮料(申万)	6.64%

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)	-3.89%	纺织服装(申万)	-3.89%
2	房地产(申万)	-2.13%	房地产(申万)	-2.13%
3	公用事业(申万)	-1.52%	公用事业(申万)	-1.52%
4	计算机(申万)	-1.30%	计算机(申万)	-1.30%
5	通信(申万)	-1.26%	通信(申万)	-1.26%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11893.65
陆股通日均成交（周）	2430.19
陆股通日均净买入（周）	63.76
陆股通累计净买入	12215.36
融资融券余额	16730.31
香港大市日均成交	2227.81
港股通日均成交（周）	949.77
港股通净日均买入（周）	218.39
港股通累计净买入	17959.21

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1406	-0.2600
Shibor 隔夜	0.9650	-12.8000
Shibor 一周	2.1410	-24.0000
R001	1.0167	-43.8100
R007	1.9588	-63.5500
DR001	0.9153	-18.5000
DR007	1.9795	-47.7000

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	
550	0	0	5200	0	0	-4650

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.11 12 月 CPI、PPI;

01.13 12 月 M0/M1/M2 同比; 12 月社会融资规模: 当月值; 12 月新增人民币贷款;

2.2 海外方面

01.13 EIA 原油库存周报; 12 月美国 CPI: 同比; 12 月美国核心 CPI: 同比;