



市场风格变了吗-东源嘉盈周策略（2021年第九周）

本周回顾

市场回顾：

牛年开市后第一周，市场总体赚钱效应较好，但前期涨幅较大的个别行业和股票出现了不同程度的调整。全周上证综指涨 1.12%，深证成指跌 0.87%，中小板指跌 1.05%，创业板指跌 3.76%，创业板综跌 0.73%。两市日均成交 10638.81 亿元，上一周为 8396.23 亿元，市场活跃度在节后明显上升。行业方面，采掘、有色金属、涨幅居前，超过 7%，家用电器、食品饮料跌幅居前，超过 3%。概念股方面，热门概念悉数上涨，生物育种、4G/5G、网络游戏概念涨幅居前，超过 9%。

财经事件回顾

2021 年 1 月，2021 年 1 月，CPI 同比下降 0.3%，环比上涨 1.0%；PPI 同比上涨 0.3%，环比上涨 1.0%；PPIRM 同比上涨 0.9%，环比上涨 1.4%。

市场展望

牛年第一周尽管只有两个交易日，但和节前迥异的走势使大家开始讨论市场风格是不是真的要发生变化。在开始这个讨论之前，有些问题是需要明确的。节后这两天市场的主线主要有两条，第一是各国央行大幅度放水带来的通胀预期，对应品种是大宗商品类股票；第二是估值合理的前期不被机构重视的股票。

通胀预期方面，PPI 的同比转正是一个关键的时间节点，尽管之前有色金属类股票就有不错的表现，但整个顺周期类行业的崛起还是需要一个发令枪的，而 PPI 的同比转正很可能就充当了这个角色，这点在之前的周策略里我们也一再的强调过。而估值合理的股票上涨，前期抱团类股票下跌则可能仅仅是市场对节前抱团类股票暴涨行为的再平衡。现在还不是前期抱团股瓦解，新的抱团产生的转折点。这个转折点在哪儿，可能是未来的某个季度报告时间点。按照招商证券的研究，机构的抱团并没有特别的品种偏好，而只是关注当期业绩走势最强最确定的品种。

经过以上分析，我们认为现在说市场风格发生变化还为时过早。但以上两个方向，特别是通胀预期方向肯定会分流之前的抱团资金。而当前强势抱团品种的业绩比较优势不再明显的时候，可能才是真正的市场风格转变的时刻。

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	1.12%	6.42%
深证成指	-0.87%	9.35%
中小板指	-1.05%	11.94%
创业板指	-3.76%	10.76%
上证 50	-0.35%	10.27%
沪深 300	-0.50%	10.89%
中证 500	2.73%	5.28%
恒生指数	1.56%	12.54%
恒生国企指数	1.90%	12.74%

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	采掘(申万)	8.70%	休闲服务(申万)	24.15%
2	有色金属(申万)	7.99%	化工(申万)	18.73%
3	商业贸易(申万)	5.77%	有色金属(申万)	18.47%
4	建筑装饰(申万)	5.74%	农林牧渔(申万)	16.45%
5	纺织服装(申万)	5.66%	银行(申万)	14.34%

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	家用电器(申万)	-3.87%	国防军工(申万)	-10.17%
2	食品饮料(申万)	-3.08%	通信(申万)	-4.51%
3	电气设备(申万)	-2.96%	非银金融(申万)	-3.85%
4	医药生物(申万)	-2.83%	纺织服装(申万)	-3.59%
5	休闲服务(申万)	-2.15%	公用事业(申万)	-3.38%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10638.81
陆股通日均成交 (周)	1630.06
陆股通日均净买入 (周)	73.13
陆股通累计净买入	12910.91
融资融券余额	16648.01
香港大市日均成交	1927.46
港股通日均成交 (周)	822.24
港股通净日均买入 (周)	89.42
港股通累计净买入	21286.49

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2669	2.20
Shibor 隔夜	1.8860	-3.90
Shibor 一周	2.0510	-16.60
R001	1.8237	-3.70
R007	2.0553	-8.95
DR001	1.8152	-1.13
DR007	1.9951	-21.32

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	
400	2000	0	3800	2000	0	-3400



2. 财经日历

2.1 国内方面

2.2 海外方面

02.24 EIA 原油库存周报;