

抱团股剧烈调整-东源嘉盈周策略（2021 年第十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场内忧外患。国内方面，机构抱团股剧烈调整带动指数大幅下挫，国际方面，美国长期国债收益率攀升，市场整体风险偏好下降。全周上证综指跌 5.06%，深证成指跌 8.31%，中小板指跌 9.15%，创业板指跌 11.30%，创业板综跌 7.36%。两市日均成交 10439.72 亿元，上一周为 10638.81 亿元，市场活跃度维持高位。行业方面，房地产、钢铁、公用事业、建筑装饰上涨，其他 24 个申万一级行业全部下跌，食品饮料、休闲服务、电气设备跌幅较大均超过 10%。概念股方面，4G/5G、房屋租赁、环保概念涨幅居前，新能源汽车、生物疫苗、高端装备制造概念跌幅较大，超过 5%。

财经事件回顾

2021 年 2 月，官方制造业 PMI 为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点，连续 12 个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。非制造业商务活动指数为 51.4%，较上月回落 1.0 个百分点，表明非制造业扩张步伐有所放慢。

市场展望

上周的周策略中我们讨论了市场风格转变的问题，而本周的市场表现则向我们预演了风格最终转变时的样子。尽管还不能说维持了近 4 年的市场风格就此转变，但现在可能真的到了到了一个转折点。业绩表现优秀的机构募集大量资金继续推高自己持仓的股票这种正向正反馈游戏可能已经结束。有些券商金工团队测算的公募基金净值开始出现误差，也间接证明公募基金已经开始调仓。在没有增量资金推动的情况下，抱团股的高估值肯定难以为继。

经过本周的剧烈调整，如果没有大幅的基金赎回潮，那么这些机构抱团股可能会稳定一段时间。尽管有了不小幅度的调整，但现在可能还不是捡漏抱团股的时间。少去人多的地方，挑选业绩增速与估值匹配度较高的股票，应该是 2021 年全年投资中最重要的事。

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	-5.06%	1.04%
深证成指	-8.31%	0.25%
中小板指	-9.15%	1.70%
创业板指	-11.30%	-1.76%
上证 50	-6.42%	3.19%
沪深 300	-7.65%	2.41%
中证 500	-5.06%	-0.04%
恒生指数	-5.43%	6.42%
恒生国企指数	-7.10%	4.74%

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	房地产(申万)	4.44%	化工(申万)	11.23%
2	钢铁(申万)	0.69%	有色金属(申万)	10.86%
3	公用事业(申万)	0.24%	银行(申万)	9.16%
4	建筑装饰(申万)	0.13%	农林牧渔(申万)	8.65%
5	纺织服装(申万)	-0.48%	钢铁(申万)	8.47%

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	食品饮料(申万)	-14.30%	国防军工(申万)	-11.61%
2	休闲服务(申万)	-12.90%	非银金融(申万)	-6.44%
3	电气设备(申万)	-10.11%	计算机(申万)	-6.43%
4	汽车(申万)	-9.60%	通信(申万)	-6.04%
5	医药生物(申万)	-8.20%	商业贸易(申万)	-5.08%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10439.72
陆股通日均成交 (周)	1506.81
陆股通日均净买入 (周)	-15.00
陆股通累计净买入	12835.90
融资融券余额	16803.62
香港大市日均成交	3000.20
港股通日均成交 (周)	792.58
港股通净日均买入 (周)	-25.38
港股通累计净买入	21159.58

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2851	1.82
Shibor 隔夜	2.0920	20.60
Shibor 一周	2.2140	16.30
R001	2.2122	38.85
R007	2.3667	31.14
DR001	2.1140	29.88
DR007	2.2135	21.84

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	
800	0	0	900	0	0	-100

2. 财经日历

2.1 国内方面

- 03.01 2月财新制造业 PMI;
- 03.03 2月财新服务业 PMI: 经营活动指数;
- 03.07 2月贸易差额 (亿美元);

2.2 海外方面

- 03.01 2月美国制造业 PMI;
- 03.03 EIA 原油库存周报;