

行情到了关键的时间点-东源嘉盈周策略（2021 年第十一周）

本周回顾

市场回顾：

3 月第一周，尽管指数整周看波动幅度不大，但这 5 天每天的行情却很不平静，前期抱团股在下跌过程中出现分化，而新的主题却在伺机而动。全周上证综指跌 0.20%，深证成指跌 0.66%，中小板指跌 0.02%，创业板指跌 1.45%，创业板综涨 0.12%。两市日均成交 10917.58 亿元，上一周为 10439.72 亿元，市场活跃度维持高位。行业方面，钢铁、采掘、公用事业等由于碳中和受控制的行业涨幅居前，食品饮料、有色金属、家用电器跌幅居前。概念股方面，乙醇汽油、稀土永磁、合同能源管理概念涨幅居前，新能源、高端装备制造、生物疫苗造概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 2 月，财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月最低值。

2021 年 1-2 月，我国货物贸易进出口总值 5.44 万亿元人民币，比去年同期增长 32.2%。其中，出口 3.06 万亿元，增长 50.1%；进口 2.38 万亿元，增长 14.5%；贸易顺差 6758.6 亿元，去年同期为逆差 433 亿元。。

市场展望

经过两周的大幅调整后，现在到了一个关键的时间点。下周为两会周，预计指数整体上波动幅度不会太大，但结构上的分化仍然会较为严重。抱团信念更坚定的股票肯定会继续顽强的抵抗，而估值高、信念不坚定的股票则可能继续下跌。是什么支撑了投资者的信念呢，肯定还是业绩的稳定程度，消费类龙头公司的的业绩稳定程度最高，也就最有抵抗性。

两会结束后，所谓的春季躁动行情也就结束了，而 2021 年的再平衡行情就要到来。如果按 2021 年全年来看，春节前抱团股的加速上涨可能就是其最后的疯狂，而这两周的调整也只是让它们回到了年初的时候。现在就是机构做选择的关键时间点，是继续大家抱团还是选择偷跑，或者是慢慢调仓。理性来看，继续抱团是最佳选择，但需要持续的增量资金，慢慢调仓是次优选择，但在囚徒困境下，偷跑可能是更多基金经理的第一选择。因此，即便有了不小的调整，但抱团股短期内仍不是投资的好标的，估值合理的，暂时还未被机构重视的行业或标的可能才是今年最佳的选择。



ESAM 东源嘉盈

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	-0.20%	0.83%
深证成指	-0.66%	-0.40%
中小板指	-0.02%	1.68%
创业板指	-1.45%	-3.18%
上证 50	-1.81%	1.32%
沪深 300	-1.39%	0.99%
中证 500	0.62%	0.57%
恒生指数	0.41%	6.86%
恒生国企指数	0.40%	5.16%

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	钢铁(申万)	7.72%	钢铁(申万)	16.85%
2	采掘(申万)	4.31%	银行(申万)	11.23%
3	公用事业(申万)	4.22%	化工(申万)	9.34%
4	纺织服装(申万)	2.98%	农林牧渔(申万)	8.20%
5	建筑装饰(申万)	2.36%	休闲服务(申万)	7.88%

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)	-3.63%	国防军工(申万)	-11.69%
2	有色金属(申万)	-3.03%	食品饮料(申万)	-7.18%
3	家用电器(申万)	-2.10%	非银金融(申万)	-6.74%
4	医药生物(申万)	-2.10%	家用电器(申万)	-6.59%
5	电气设备(申万)	-2.01%	计算机(申万)	-5.54%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	19917.58
陆股通日均成交 (周)	1230.99
陆股通日均净买入 (周)	-1.67
陆股通累计净买入	12827.54
融资融券余额	16750.34
香港大市日均成交	2183.52
港股通日均成交 (周)	548.43
港股通净日均买入 (周)	4.10
港股通累计净买入	21180.09

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2431	-4.20
Shibor 隔夜	1.5650	-52.70
Shibor 一周	1.9990	-21.50
R001	1.6114	-60.08
R007	1.9971	-36.96
DR001	1.5711	-54.29
DR007	1.9683	-24.52

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	
500	0	0	800	0	0	-300

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.10 2月 M0/M1/M2 同比；2月社会融资规模：当月值；2月 CPI、PPI 同比；

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

03.10 EIA 原油库存周报；美国 2 月 CPI、PPI 同比；