

高业绩增速下周期股领跑市场-东源嘉盈周策略（2021 年第十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周仅四个交易日，市场总体走势较为平稳，但结构上周期股走势明显好于前段时间强势的消费股。全周上证综指跌 0.97%，深证成指跌 2.19%，中小 100 跌 2.49%，创业板指跌 2.84%，创业板综跌 1.14%。两市日均成交 7155.28 亿元，上一周为 7137.92 亿元，市场活跃度继续维持在近期低位。行业方面，钢铁、综合、采掘、有色金属涨幅居前，休闲服务、食品饮料、电气设备、家用电器跌幅居前。概念股方面，燃料电池、海南旅游岛、二胎政策概念涨幅居前，智能 IC 卡、污水处理、生物识别概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 3 月，财新中国通用服务业 PMI 指数为 54.3%，环比上涨 2.8%，财新综合 PMI 指数为 55.3%，环比上涨 3.7%。

2021 年 3 月，全国居民消费价格总水平同比上涨 0.4%，环比下降 0.5%；全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%。

市场展望

在上周的策略中我们强调了当前市场主线不明确这样一个现象，而本周市场的走势也恰恰证明了我们的判断，前期抱团股走势较弱，而周期股在高业绩增速下领跑全市场。在市场主线不明确的情况下，各个风格的轮动速度较快，很难有一个风格可以持续跑赢较长时间。

随着一季度业绩预告的逐步披露，周期股的高业绩增速每每震惊市场。这里有去年同期低基数的影响，但涨价应该还是高业绩增速的关键。而如此超市场预期的增速可能也反应出近几年市场在周期股研究方面的问题。抱团股持续上涨两年，周期股研究被受市场冷落，甚至有些机构已经取消了周期研究团队，这也就直接导致市场在周期股业绩预测方面出现了问题。

我们从年初就开始强调今年是再平衡的一年，是估值的再平衡，也是市场风格的再平衡，只有这样市场才能更健康的走下去。现阶段，我们仍然看好前几年被忽视的业绩稳定增长的板块，选股时注重低 PEG 应该是今年持续跑赢的关键。

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	-0.97%	-0.64%
深证成指	-2.19%	-4.54%
中小 100	-2.49%	-6.89%
创业板指	-2.42%	-6.17%
上证 50	-2.84%	-3.48%
沪深 300	-2.45%	-3.38%
中证 500	0.14%	-0.50%
恒生指数	-0.83%	5.39%
恒生国企指数	-2.14%	2.23%

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)	8.02%	钢铁(申万)	27.10%
2	综合(申万)	3.61%	轻工制造(申万)	10.00%
3	采掘(申万)	2.91%	休闲服务(申万)	9.82%
4	有色金属(申万)	2.76%	公用事业(申万)	8.49%
5	轻工制造(申万)	1.76%	银行(申万)	8.03%

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	休闲服务(申万)	-6.27%	国防军工(申万)	-17.43%
2	食品饮料(申万)	-4.85%	非银金融(申万)	-13.31%
3	电气设备(申万)	-3.92%	通信(申万)	-10.89%
4	家用电器(申万)	-3.26%	计算机(申万)	-8.91%
5	农林牧渔(申万)	-2.28%	家用电器(申万)	-8.01%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	7155.28
陆股通日均成交（周）	922.06
陆股通日均净买入（周）	-17.75
陆股通累计净买入	12969.75
融资融券余额	16665.79
香港大市日均成交	1979.48
港股通日均成交（周）	357.24
港股通净日均买入（周）	23.46
港股通累计净买入	21143.54

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.2208	2.13
Shibor 隔夜	1.7840	5.00
Shibor 一周	2.0540	-9.10
R001	1.8128	6.16
R007	1.9272	-15.52
DR001	1.7800	6.37
DR007	1.9730	-12.49

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	0	0	500	0	0	-100

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.13 3月 M0、M1、M2 同比；3月社会融资规模：当月值；3月新增人民币贷款；

04.16 3月工业增加值：当月同比；3月固定资产投资：累计同比；一季度 GDP：当季同比；

2.2 海外方面

04.13 3月美国核心 CPI：季调：环比；

04.14 EIA 原油库存周报；