

主线仍然不明确-东源嘉盈周策略（2021 年第十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场震荡下行，部分前期抱团股无论业绩如何均出现了闪崩的态势，不合理的估值仍然是困扰此类股票的关键。全周上证综指跌 0.70%，深证成指跌 0.67%，中小 100 跌 1.47%，创业板指走平，创业板综跌 0.12%。两市日均成交 6908.00 亿元，上一周为 7155.28 亿元，市场活跃度下行，近期首次低于 7000 亿元。行业方面，汽车、采掘、食品饮料涨幅居前，休闲服务、银行、公用事业、轻工制造跌幅居前。概念股方面，智能 IC 卡、二胎政策、共享汽车概念涨幅居前，乙醇汽油、风力发电、稀土永磁概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年一季度，GDP 当季同比增速 18.3%，高于去年四季度的 6.5%。2021 年 3 月，M1 同比增长 7.1%，比上月同比低 0.3%，比上年同期高 2.1%，M2 余额同比增长 9.4%，比上月同比低 0.7%，比上年同期低 0.7%；M1、M2 剪刀差比上月低 0.4%；新增社会融资规模为 3.34 万亿元，高于前值 1.71 万亿元，比去年同期减少 1.82 万亿元。

2021 年 3 月，规模以上工业增加值当月同比增长 14.10%，低于 2 月的 52.34%。1-3 月，全国固定资产投资(不含农户)95994 亿元，同比增长 25.6%。

市场展望

本周，部分前期抱团股出现闪崩，有的是因为业绩不及预期，有的则是无关业绩。我们认为现阶段困扰此类股票走势的关键因素已经不是业绩，而是众多机构投资者对手中重仓股票的信仰，现阶段看来，消费类股票仍然较为坚定，但其余股票则可能出现了动摇。

一季度各项经济数据出炉，总体符合市场预期，其对市场走势的影响可能不会太大。春节后抱团股大幅调整后，市场主线就一直不是很明确，抱团股的反弹和周期股的崛起交替出现，给机构的调仓带来很大的困难。我们认为这个局面可能仍然会持续一段时间，这时低估的前期不被市场认可的股票会是最好的选择。此外，年初至今，关于制造业股票会崛起的声音不断，但 PPI 和 CPI 剪刀差如果不能收敛，制造业公司的业绩会一直承压，这也可能是这类股票走势不及预期的最主要原因。

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	-0.70%	-1.34%
深证成指	-0.67%	-5.18%
中小 100	-1.47%	-8.26%
创业板指	0.00%	-6.17%
上证 50	-1.88%	-5.29%
沪深 300	-1.37%	-4.70%
中证 500	0.07%	-0.43%
恒生指数	0.94%	6.38%
恒生国企指数	0.46%	2.69%

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	汽车(申万)	2.09%	钢铁(申万)	27.63%
2	采掘(申万)	1.53%	采掘(申万)	8.03%
3	食品饮料(申万)	1.48%	轻工制造(申万)	7.62%
4	房地产(申万)	1.31%	建筑材料(申万)	6.31%
5	商业贸易(申万)	1.26%	建筑装饰(申万)	6.06%

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)	-4.26%	国防军工(申万)	-18.77%
2	银行(申万)	-2.47%	非银金融(申万)	-14.57%
3	公用事业(申万)	-2.25%	通信(申万)	-10.81%
4	轻工制造(申万)	-2.16%	家用电器(申万)	-8.96%
5	农林牧渔(申万)	-1.90%	计算机(申万)	-8.07%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6908.00
陆股通日均成交 (周)	828.91
陆股通日均净买入 (周)	49.42
陆股通累计净买入	13216.84
融资融券余额	16580.16
香港大市日均成交	1418.65
港股通日均成交 (周)	269.74
港股通净日均买入 (周)	8.98
港股通累计净买入	21188.47

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1732	-4.76
Shibor 隔夜	1.9460	16.20
Shibor 一周	2.1990	14.50
R001	1.9666	15.38
R007	2.1677	24.05
DR001	1.9299	14.99
DR007	2.1676	19.46

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	1500	0	400	1000	0	600

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.24 3月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

04.21 EIA 原油库存周报；