

出现新逻辑-东源嘉盈周策略（2021 年第二十三周）

本周回顾

市场回顾：

本周受人民币升值预期影响，北向资金大幅流入市场，拉升非银金融等板块，使上证综指突破 3 月至今的持续震荡所形成的箱体。全周上证综指涨 3.28%，深证成指涨 3.02%，中小 100 涨 2.98%，创业板指涨 3.82%，创业板综涨 3.93%。两市日均成交 9542.30 亿元，上一周为 8292.33 亿元，市场活跃度大幅提升，周二和周五全市场成交突破万亿元。行业方面，除农林牧渔、公用事业及钢铁外，其余 25 个申万一级行业全部上涨，休闲服务和非银金融涨幅较大，超过 6%。概念股方面，尾气治理、钛白粉和芯片国产化概念涨幅居前，共享汽车、可燃冰、生物育种概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍，比 2019 年 1-4 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。其中，国有企业实现总收入 222153.7 亿元，同比增长 32.2%，两年平均增长 8.4%；实现利润总额 13617.8 亿元，同比增长 2.4 倍，两年平均增长 10%；4 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.1 个百分点。

市场展望

我们在上周的策略中判断市场会总体稳定，题材活跃的状态。这种判断是基于前一段时间市场主线不明，指数震荡，题材活跃是其最主要的表现特征。但周二开始，关于人民币升值的预期打破 3 月至今上证综指一直维持的箱体结构，新的逻辑一旦出现，那么前期市场的稳定状态也就随之会被打破。

我们在周策略中一直强调逻辑是唯一的领先指标，当市场中出现新的逻辑之后，去分析、判断其延续性是比较重要的。关于本次人民币升值预期逻辑，我们认为其延续性可能不会太强。当前这个时间点，尽管升值能够在一定程度上对抗输入性通胀，但其对出口类企业的打击性会更大。人民币升值预期出现以后，央行随即出面澄清相关事项，然后今天金融时报更是提出了未来推动人民币贬值的四大因素。因此，我们判断，本轮由人民币升值预期导致的市场上涨可能延续性不会太强。随着一个新的逻辑出现然后消失，市场的波动会逐渐变大。考虑到距离建党 100 周年仍有一段时间，我们判断未来一周市场的波动幅度会有所加大。

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	3.28%	3.68%
深证成指	3.02%	2.64%
中小 100	2.98%	-0.41%
创业板指	3.82%	8.97%
上证 50	5.10%	0.51%
沪深 300	3.64%	2.11%
中证 500	2.15%	4.73%
恒生指数	2.34%	6.95%
恒生国企指数	0.85%	0.51%

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	休闲服务(申万)	6.93%	钢铁(申万)	24.77%
2	非银金融(申万)	6.44%	休闲服务(申万)	18.02%
3	食品饮料(申万)	5.96%	有色金属(申万)	14.96%
4	计算机(申万)	5.27%	采掘(申万)	14.49%
5	国防军工(申万)	5.23%	化工(申万)	13.74%

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	农林牧渔(申万)	-1.23%	国防军工(申万)	-14.60%
2	公用事业(申万)	-0.54%	通信(申万)	-9.55%
3	钢铁(申万)	-0.48%	非银金融(申万)	-9.26%
4	建筑装饰(申万)	0.13%	家用电器(申万)	-8.67%
5	建筑材料(申万)	0.79%	计算机(申万)	-4.53%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9542.30
陆股通日均成交 (周)	1120.64
陆股通日均净买入 (周)	93.63
陆股通累计净买入	14054.74
融资融券余额	17117.67
香港大市日均成交	1752.59
港股通日均成交 (周)	387.70
港股通净日均买入 (周)	15.37
港股通累计净买入	21910.45

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1011	2.95
Shibor 隔夜	2.1660	17.00
Shibor 一周	2.2780	11.80
R001	2.2092	20.85
R007	2.4354	29.27
DR001	2.1636	19.36
DR007	2.3086	19.88

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	500	0	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.31 5月官方制造业 PMI; 5月官方非制造业 PMI; 商务活动;

06.01 5月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

06.01 5月美国 ISM 制造业 PMI;

06.02 EIA 原油库存周报;