

市场再度陷入震荡-东源嘉盈周策略（2021 年第二十四周）

本周回顾

市场回顾：

经过一个周末的消化，人民币升值逻辑持续性不强的观点已在投资者心中达成共识，上周刚刚突破箱体的指数重回震荡状态。主线再度不清晰后，市场内消息股再度泛滥。全周上证综指跌 0.25%，深证成指涨 0.12%，中小 100 涨 0.65%，创业板指涨 0.32%，创业板综涨 0.96%。两市日均成交 9925.00 亿元，上一周为 9542.30 亿元，市场活跃度继续提升，周一至周三连续三天全市场成交突破万亿元。行业方面，化工、采掘、通信涨幅居前，均超过 2%，休闲服务、家用电器、非银金融跌幅居前，均超过 2%。概念股方面，锂电池、稀土永磁、石墨烯概念涨幅居前，西藏振兴、黄金珠宝、医药电商概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 5 月，官方制造业 PMI 为 51.0%，比上月微落 0.1 个百分点，制造业延续稳定扩张态势；服务业 PMI 为 54.3%，比上月微落 0.1 个百分点，但高于年内均值 1.1 个百分点，服务业恢复态势稳定向好；综合 PMI 为 54.2%，高于上月 0.4 个百分点，企业生产经营活动总体延续稳步扩张态势。财新中国制造业 PMI 上升 0.1 个百分点至 52%，录得 2021 年以来最高值。

市场展望

我们在上周的策略中讨论了人民币升值逻辑持久性的问题，而市场的表现也像我们预计的一样，在经历了短暂的兴奋后重新回到了震荡状态。在市场中交易，当一个新的逻辑出现后，你都需要去分析其持久性，只有真正在短期内无法证伪的逻辑才是长的逻辑，才是值得你去参与的机会。

当主线再次变得不清晰，市场开始震荡状态后，有两个现象值得我们关注。首先就是去年热门行业内的相对弱势股开始走强，现在还无法判读这是不是行业股价见顶的标志，但往往出现这种现象之后整个行业的股价都会面临较大的压力。另一个现象则是消息股开始泛滥，从周四的浦东旧改传闻到周五的下调印花税传闻，这些消息的出现看似是偶然，但也有一定的必然。市场主线不清晰时，各路资金就会到处寻找适合自己的机会，而炒地图和炒消息是其惯用的手法。总之，在 100 周年大庆之前，市场出现较大调整的概率不大，但看似平稳的指数下，个股的走势一定会充满波动。

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	-0.25%	3.42%
深证成指	0.12%	2.77%
中小 100	0.65%	0.24%
创业板指	0.32%	9.32%
上证 50	-1.27%	-0.77%
沪深 300	-0.73%	1.36%
中证 500	0.37%	5.12%
恒生指数	-0.71%	6.20%
恒生国企指数	0.11%	0.63%

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	化工(申万)	3.16%	钢铁(申万)	23.26%
2	采掘(申万)	2.46%	化工(申万)	17.33%
3	通信(申万)	2.12%	采掘(申万)	17.30%
4	食品饮料(申万)	1.52%	有色金属(申万)	15.93%
5	纺织服装(申万)	1.50%	银行(申万)	12.45%

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)	-5.49%	国防军工(申万)	-15.20%
2	家用电器(申万)	-2.97%	非银金融(申万)	-11.67%
3	非银金融(申万)	-2.65%	家用电器(申万)	-11.39%
4	计算机(申万)	-1.94%	通信(申万)	-7.64%
5	房地产(申万)	-1.38%	计算机(申万)	-6.38%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	9925.00
陆股通日均成交（周）	1030.74
陆股通日均净买入（周）	17.78
陆股通累计净买入	14143.62
融资融券余额	17320.14
香港大市日均成交	1582.77
港股通日均成交（周）	364.10
港股通净日均买入（周）	8.76
港股通累计净买入	21954.22

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.0927	-0.84
Shibor 隔夜	2.1750	0.90
Shibor 一周	2.1870	-9.10
R001	2.2188	0.96
R007	2.1429	-29.25
DR001	2.1830	1.94
DR007	2.1741	-13.45

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

06.09 5月CPI、PPI同比；

06.10 5月M0、M1、M2同比；5月社会融资规模：当月值；5月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

06.09 EIA原油库存周报；

06.10 5月美国CPI：环比：季调；