



主题投资否值得参与-东源嘉盈周策略（2021年第二十五周）

本周回顾

市场回顾：

在人民币升值预期被打压后，市场已经连续两周处于窄幅震荡状态。而在此期间，主题投资却有着异常的热度。上周上证综指跌 0.06%，深证成指跌 0.47%，中小 100 跌 0.74%，创业板指涨 1.72%，创业板综涨 2.55%。两市日均成交 9878.05 亿元，上一周为 9925.00 亿元，市场活跃度继有所下降，但仍然维持在高位，周四和周五两天全市场成交突破万亿元。行业方面，计算机、综合、汽车、电气设备涨幅居前，均超过 4%，农林牧渔、食品饮料、家用电器跌幅居前，均超过 3%。概念股方面，网络安全、区块链、物联网概念涨幅居前，西医药电商、养猪、稀土永磁概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 5 月，CPI 同比上涨 1.3%，环比下降 0.2%；PPI 同比上涨 9%，创近 13 年新高，环比上涨 1.6%。M2 同比增长 8.3%，前值 8.1%；新增人民币贷款 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元，比 2019 年同期多增 3127 亿元。社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元，比 2019 年同期多 2081 亿元。

市场展望

我们在上次的周策略中讨论了热门行业中相对弱势股开始走强所表征的现象，而上周个别白酒股的走势也表明我们的担忧不是没有一定道理。个别知名投资人对个别股票发表观点看似是引起这次白酒股暴跌的导火索，但其背后真正的原因却是整个行业股价的过快上涨已经远远超过业绩增幅所能提供的支撑。

最近两周，在市场整体震荡幅度不大的情况下，各个主题投资则表现活跃。这里面既有纯概念性的上海浦东，也有让人充满想象，短期内无法证伪的医美和鸿蒙，还有已经有业绩表现的新能源车。主题投资究竟是投资还是投机这个问题不是很好回答，但其是否得参与却是我们可以认真思考的问题。一个主题投资从概念的提出到后续相关行业表现出一定的潜力到最后估值和业绩带来的戴维斯双击是需要时间的。而大多数时候，我们认识到一个主题的时候，都是其概念提出的后期，此时参与的性价比极低。我们需要做的是认真研究其未来发展趋势，在其热度消退，个别公司表现出一定的潜力时，挑选优质公司，在合理的价位买入，去迎接属于这个主题真正的高光时刻。

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	-0.06%	3.36%
深证成指	-0.47%	2.28%
中小 100	-0.74%	-0.50%
创业板指	1.72%	11.20%
上证 50	-0.99%	-1.75%
沪深 300	-1.09%	0.26%
中证 500	0.49%	5.64%
恒生指数	-0.26%	5.92%
恒生国企指数	-0.51%	0.12%

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	计算机(申万)	6.91%	钢铁(申万)	26.52%
2	综合(申万)	5.74%	采掘(申万)	21.89%
3	汽车(申万)	4.79%	化工(申万)	18.31%
4	电气设备(申万)	4.42%	有色金属(申万)	14.42%
5	采掘(申万)	3.91%	综合(申万)	13.77%

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)	-4.68%	国防军工(申万)	-14.43%
2	食品饮料(申万)	-4.47%	家用电器(申万)	-14.18%
3	家用电器(申万)	-3.15%	非银金融(申万)	-13.20%
4	房地产(申万)	-2.97%	农林牧渔(申万)	-7.02%
5	休闲服务(申万)	-2.65%	通信(申万)	-6.02%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9878.05
陆股通日均成交 (周)	1086.00
陆股通日均净买入 (周)	5.86
陆股通累计净买入	14172.93
融资融券余额	17411.27
香港大市日均成交	1296.79
港股通日均成交 (周)	319.57
港股通净日均买入 (周)	-3.75
港股通累计净买入	21935.48

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1251	3.24
Shibor 隔夜	1.9980	-17.70
Shibor 一周	2.1690	-1.80
R001	2.0297	-18.91
R007	2.1131	-2.98
DR001	2.0012	-18.18
DR007	2.1516	-2.25

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

06.16 5月工业增加值：当月同比；5月固定资产投资：累计同比；

2.2 海外方面

06.16 EIA 原油库存周报；

06.17 6月美联储公布利率决议