

从主题驱动转向业绩驱动-东源嘉盈周策略（2021 年第二十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周横跨 6、7 两个月，市场的走势也自然被分成了两段。大庆活动之前，市场还算稳定，而大庆活动结束后则成了众多获利资金出逃的时刻。全周上证综指跌 2.46%，深证成指跌 2.22%，中小 100 跌 2.49%，创业板指跌 0.41%，创业板综跌 0.03%。两市日均成交 9960.20 亿元，上一周为 10333.11 亿元，市场活跃度有所下降，周二、周三两天成交不足万亿元。行业方面，除电气设备、纺织服装、商业贸易、农林牧渔上涨外，其余 24 个申万一级行业全部下跌，国防军工、采掘、非银金融跌幅较大，超过 6%。概念股方面，3D 传感、锂电池、医药电商概念涨幅居前，航母、土地流转、钛白粉概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 6 月，官方制造业 PMI 为 50.9，较上月微落 0.1 个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势；非制造业商务活动指数为 53.5，低于上月 1.7 个百分点，非制造业延续扩张态势，但扩张力度有所减弱。财新中国制造业 PMI 微降至 51.3，低于 5 月 0.7 个百分点，为三个月以来的低点。

市场展望

本周的市场走势基本符合 A 股一贯的风格。大事件前期各种主题投资极度活跃，而真正等到大事件结束后，市场的热度下降，获利资金纷纷出逃，开始酝酿新的投资方向。尽管周五市场跌幅较大，但在宏观经济和流动性没有出现大的变动之前，市场系统性风险仍然较低，并不存在持续大幅度下跌的基础。

进入 7 月份，业绩较好公司的中报业绩预告纷纷出炉，从已经披露的 400 余家上市公司看，其第二季度单季净利润增速平均在 86% 左右，偏周期类行业公司业绩表现普通较好。而根据往年的节奏，7 月 15 日以前还会有近 1000 家公司披露中报业绩预告，市场的关注点可能也会随之暂时从活跃的主题转向扎实的业绩。

此外，对于白酒行业的一个现象可能需要引起我们的注意。开始有个别公司通过收购或入股小白酒品牌以此来博得资本市场的关注，而这种现象在 15 和 16 年 TMT 行业也较为普遍。我们并不能就此去判断整个行业日后的股价走势，但这个现象却可以给我们判断一个过热行业的股价和资本市场参与者的行为研究带来一定的启示。

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	-2.46%	1.32%
深证成指	-2.22%	1.38%
中小 100	-2.49%	0.25%
创业板指	-0.41%	12.39%
上证 50	-3.59%	-6.38%
沪深 300	-3.03%	-2.50%
中证 500	-2.28%	4.57%
恒生指数	-3.34%	3.96%
恒生国企指数	-4.25%	-3.01%

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	电气设备(申万)	2.04%	钢铁(申万)	22.67%
2	纺织服装(申万)	1.46%	电气设备(申万)	19.73%
3	商业贸易(申万)	0.71%	化工(申万)	17.99%
4	农林牧渔(申万)	0.04%	采掘(申万)	15.01%
5	医药生物(申万)	-0.80%	综合(申万)	13.10%

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	国防军工(申万)	-7.41%	非银金融(申万)	-18.69%
2	采掘(申万)	-6.86%	国防军工(申万)	-17.78%
3	非银金融(申万)	-6.82%	家用电器(申万)	-16.73%
4	综合(申万)	-4.58%	农林牧渔(申万)	-9.33%
5	休闲服务(申万)	-4.26%	通信(申万)	-9.14%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9960.20
陆股通日均成交 (周)	1007.35
陆股通日均净买入 (周)	-52.66
陆股通累计净买入	14174.67
融资融券余额	17740.91
香港大市日均成交	1409.78
港股通日均成交 (周)	354.10
港股通净日均买入 (周)	-20.24
港股通累计净买入	21880.89

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.0850	-0.07
Shibor 隔夜	1.6140	6.40
Shibor 一周	1.9450	-25.10
R001	1.6527	7.86
R007	2.0105	-71.71
DR001	1.6100	8.50
DR007	1.8895	-30.77

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	
1100	00	0	900	0	0	200

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.05 6月财新服务业PMI: 经营活动指数;

07.09 6月CPI、PPI同比;

2.2 海外方面

07.07 EIA 原油库存周报;