



## 风险偏好下降，指数大幅调整-东源嘉盈周策略（2021年第三十二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

国家对教育培训行业政策变动使投资者风险偏好下降，本周各主要指数大幅调整，仅创业板指跌幅在一个百分点以内。全周上证综指跌 4.31%，深证成指跌 3.70%，中小 100 跌 3.77%，创业板指跌 0.86%，创业板综跌 0.32%。两市日均成交 13624.51 亿元，上一周为 11954.47 亿元，市场活跃度总体上大幅上升。行业方面，通信、有色金属、电子涨幅居前，休闲服务、食品饮料、房地产、非银金融跌幅居前，均超过 7%。概念股方面，食品安全、特高压、风力发电概念涨幅居前，在线旅游、动漫、文化传媒概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 1-6 月，全国规模以上工业企业营收增长 27.9%，利润总额同比增长 66.9%，两年平均增长 20.6%。6 月份当月，规模以上工业企业实现利润总额 7918.0 亿元，同比增长 20.0%，增速较前期有所下行主要受基数效应影响。

2021 年 7 月，官方制造业 PMI 为 50.4，连续 17 个月位于临界点上，预期 51.1，前值 50.9；非制造业 PMI 为 53.3，综合 PMI 产出指数为 52.4。

### 市场展望

上周我们刚讨论了恒生科技指数和 A 股茅指数的一致性，本周市场的走势就将这个一致性又完美的演绎了一次。受国家对教育培训行业政策变动的影响，投资者风险偏好大幅下降，美股的新经济中概股，香港的恒生科技指数成分股均大幅调整，而与之对应的则是国内茅指数成分股的调整。这些股票同时调整再一次说明，这三类股票的国内外投资者是同一类人，就是披着不同的投资风格外衣而已。尽管经过了剧烈的下跌，部分股票也已经突破了 3 月的低点，但我们仍然不认为本轮调整已经结束。之前的高估值对应的是高预期，当市场的资金开始往别的板块集中的时候，任何一个不及预期的事件均会导致此类股票的进一步调整。

对于后面的市场走势，我们依然维持之前的观点，市场整体出现大幅度调整的风险有限，极端结构化行情还会延续。尽管拥抱国家政策，追逐趋势是短期内取得较高收益率最快捷的方式。但尊重规律，尊重常识仍然是在投资这个长跑领域取得好成绩的关键。

## 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	-4.31%	-2.18%
深证成指	-3.70%	0.02%
中小 100	-3.77%	-1.22%
创业板指	-0.86%	15.98%
上证 50	-6.69%	-13.95%
沪深 300	-5.46%	-7.68%
中证 500	-3.13%	6.29%
恒生指数	-4.98%	-4.66%
恒生国企指数	-6.16%	-14.02%

#### 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	通信(申万)	2.32%	钢铁(申万)	45.36%
2	有色金属(申万)	1.88%	有色金属(申万)	43.31%
3	电子(申万)	1.32%	电气设备(申万)	37.10%
4	电气设备(申万)	1.12%	化工(申万)	27.69%
5	钢铁(申万)	0.51%	采掘(申万)	19.66%

#### 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)	-13.10%	非银金融(申万)	-23.74%
2	食品饮料(申万)	-13.03%	家用电器(申万)	-23.34%
3	房地产(申万)	-7.96%	农林牧渔(申万)	-20.91%
4	非银金融(申万)	-7.67%	房地产(申万)	-19.76%
5	银行(申万)	-6.83%	食品饮料(申万)	-18.73%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	13624.51
陆股通日均成交 (周)	1647.77
陆股通日均净买入 (周)	-4.89
陆股通累计净买入	14368.32
融资融券余额	18039.34
香港大市日均成交	2707.96
港股通日均成交 (周)	725.18
港股通净日均买入 (周)	-54.33
港股通累计净买入	21316.31

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8480	-7.23
Shibor 隔夜	2.1780	12.10
Shibor 一周	2.2840	14.10
R001	2.2916	21.98
R007	2.4135	25.43
DR001	2.1524	11.61
DR007	2.2980	19.18

## 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	
900	0	0	500	0	0	400

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

08.02 7月财新制造业 PMI;

08.04 7月财新服务业 PMI: 经营活动指数;

08.06 7月贸易差额;

### 2.2 海外方面

08.02 7月美国 ISM 制造业 PMI;

08.04 EIA 原油库存周报;