

指数反弹，风格平衡仍需时间-东源嘉盈周策略（2021 年第三十三周）

本周回顾

市场回顾：

再经历了上周的大幅下跌后，本周各主要指数全面反弹，但风格层面，依然较为极端，距离达到平衡仍需时间。全周上证综指涨 1.79%，深证成指涨 2.45%，中小 100 涨 2.85%，创业板指涨 1.47%，创业板综涨 1.71%。两市日均成交 13467.61 亿元，上一周为 13624.51 亿元，市场活跃度维持高位。行业方面除钢铁、传媒、电子下跌外，其余 25 个申万一级行业全部上涨，国防军工、汽车、建筑材料涨幅居前，均超过 7%。概念股方面，航母、钛白粉、锂电池概念涨幅居前，网络游戏、网红经济、物联网概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 7 月，财新制造业 PMI 为 50.3，比上月回落 1 个百分点，制造业总体继续运行在扩张区间，但扩张速度放缓；财新服务业 PMI 指数为 54.9，比上月上扬 4.6 个百分点，服务业继续保持增长态势，增速扩张。2021 年 7 月，中国外汇储备为 32,358.9 亿美元，高于上月 32,140.1 亿美元，增加 218.8 亿美元，上升 0.68%，创 2016 年以来新高。

市场展望

在经历了上周的大幅调整后，本周市场有所反弹，但距离达到风格平衡仍需时间。现阶段，经济增速放缓的预期已经充分被市场所接受，10 年期国债收益率也从高点的 3.3% 下降到了如今的 2.8%。与此相对应的则是整个市场风格的偏成长化，这里的成长既有实实在在的业绩的增长，也有存在于投资者脑海里的超高永续增长。在这种风格下，市场的资金集中度进一步上升，而相应行业的估值也早已脱离正常区间。

我们不去预测这种极端结构化行情结束的时间，但在过高的估值下，任何一个突发事件都能使此类股票发生较大的调整，比如上周末爆出的“你算老几”事件后，半导体行业本周大幅调整。看似是一个充满八卦的谈资，表现出来的则是二级市场参与者在行情推动下的疯狂、自大和无知。也许每轮行业的高点总会出现类似的事件，或者说类似的事件只是过高估值下，触发调整的一个导火索而已。

我们依然强调拥抱国家政策，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	1.79%	-0.43%
深证成指	2.45%	2.47%
中小 100	2.85%	1.60%
创业板指	1.47%	17.69%
上证 50	2.01%	-12.22%
沪深 300	2.29%	-5.56%
中证 500	2.54%	8.98%
恒生指数	0.84%	-3.86%
恒生国企指数	0.44%	-13.64%

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	国防军工(申万)	10.42%	有色金属(申万)	44.80%
2	汽车(申万)	8.16%	电气设备(申万)	42.92%
3	建筑材料(申万)	7.71%	钢铁(申万)	40.37%
4	综合(申万)	6.71%	化工(申万)	33.71%
5	机械设备(申万)	6.47%	采掘(申万)	22.40%

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	钢铁(申万)	-3.43%	非银金融(申万)	-22.42%
2	传媒(申万)	-2.69%	传媒(申万)	-20.64%
3	电子(申万)	-0.42%	家用电器(申万)	-19.07%
4	银行(申万)	0.34%	农林牧渔(申万)	-18.59%
5	医药生物(申万)	0.90%	房地产(申万)	-18.44%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	13467.61
陆股通日均成交（周）	1457.78
陆股通日均净买入（周）	20.18
陆股通累计净买入	14469.21
融资融券余额	18318.24
香港大市日均成交	1697.78
港股通日均成交（周）	482.70
港股通净日均买入（周）	3.45
港股通累计净买入	21333.54

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.8125	-3.55
Shibor 隔夜	1.8590	-31.90
Shibor 一周	1.9940	-29.00
R001	1.9162	-37.54
R007	2.0094	-40.41
DR001	1.8784	-27.40
DR007	1.9751	-32.29

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	900	0	0	-400

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.09 7月CPI、PPI同比；

08.11 7月M0、M1、M2同比；7月社会融资规模：当月值；7月新增人民币贷款；

08.06 7月贸易差额；

2.2 海外方面

08.10 EIA原油库存周报；美国7月CPI：季调：环比；