

周期股引领市场大幅向上-东源嘉盈周策略（2021 年第三十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周周期股再次崛起，引领市场大幅向上，年初至今涨幅前四的行业全部为周期股。全周上证综指涨 3.39%，深证成指涨 4.17%，中小 100 涨 3.77%，创业板指涨 4.19%，创业板综涨 3.17%。两市日均成交 14558.77 亿元，上一周为 15557.25 亿元，市场季度活跃，成交金额维持高位。行业方面除综合下跌外，其余 27 个申万一级行业全部上涨，采掘、钢铁、有色金属涨幅居前，均超过 8%。概念股方面，页岩气和煤层气、小金属、网络游戏概念涨幅居前，创投、风力发电、光伏概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 8 月，CPI 同比上涨 0.8%，环比上涨 0.1%；PPI 同比上涨 9.5%，环比上涨 0.7%。出口同比(按美元计)为 25.6%，高于前值 19.3%；8 月进口同比(按美元计)为 33.1%，高于前值 28.1%。

2021 年 8 月，新增人民币贷款 1.22 万亿元，比去年同期减少 600 亿元；新增社会融资规模为 2.96 万亿元，高于前值 1.06 万亿元，比去年同期减少 6200 亿元；8 月末，M2 供应同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期低 2.2 个百分点；M1 供应同比增长 4.2%，增速上月末低 0.7 个百分点，比上年同期低 3.8 个百分点。

市场展望

本周，尽管有“元宇宙”这种被各路媒体鄙视的概念横空出世，但周期股仍然是全市场中最灿烂的明星。年初至今涨幅前四的行业（钢铁、采掘、有色金属、化工）全部为周期股。这里既有全球放水下周期品价格大幅上涨带来的盈利驱动，也有过去几年周期股长期被消费、医疗压制带来的估值修复。我们认为叠加前几年的去产能带来的供给收缩因素，国内这轮的周期品涨价可能还会持续一段时间，进而带动相关股票继续向上。

我们向来不是市场概念的追逐者，但这次大家对“元宇宙”的批判还是超出了我们的预期。尽管元宇宙看起来离我们仍然很远，但其作为互联网的未来方向应该是确定的。我们不建议去盲目追逐热点，但也不能对所有新鲜事物都采取排斥的态度。任何一个概念的提出都有其合理性，认真研究后再决定是否参与可能才是较为可取的做法。

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	3.39%	6.62%
深证成指	4.17%	2.08%
中小 100	3.77%	1.44%
创业板指	4.19%	8.96%
上证 50	2.41%	-10.67%
沪深 300	3.52%	-3.79%
中证 500	4.52%	19.48%
恒生指数	1.17%	-3.76%
恒生国企指数	1.02%	-12.59%

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	采掘(申万)	11.34%	钢铁(申万)	82.82%
2	钢铁(申万)	8.82%	采掘(申万)	70.08%
3	有色金属(申万)	8.75%	有色金属(申万)	68.41%
4	化工(申万)	6.97%	化工(申万)	50.87%
5	交通运输(申万)	5.75%	电气设备(申万)	41.66%

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	综合(申万)	-1.80%	家用电器(申万)	-19.90%
2	房地产(申万)	0.45%	食品饮料(申万)	-17.75%
3	电气设备(申万)	0.52%	农林牧渔(申万)	-17.67%
4	农林牧渔(申万)	0.67%	非银金融(申万)	-13.70%
5	机械设备(申万)	1.18%	传媒(申万)	-12.63%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	14558.77
陆股通日均成交（周）	1428.07
陆股通日均净买入（周）	28.13
陆股通累计净买入	14976.95
融资融券余额	19118.76
香港大市日均成交	1518.35
港股通日均成交（周）	359.17
港股通净日均买入（周）	16.46
港股通累计净买入	21191.26

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.8649	3.50
Shibor 隔夜	2.1090	16.60
Shibor 一周	2.1990	14.00
R001	2.1360	16.81
R007	2.2098	8.78
DR001	2.1022	17.01
DR007	2.1761	12.83

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	1300	0	0	-800

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.15 8月工业增加值：当月同比；8月固定资产投资：累计同比；

8月社会消费品零售总额：当月同比

2.2 海外方面

09.15 EIA 原油库存周报；