



指数稳定，结构动荡-东源嘉盈周策略（2021年第四十三周）

本周回顾

市场回顾：

国庆之后第一个完整的交易周，各主要指数走势较为平稳，但市场日内的震荡幅度及结构上的分化程度都比指数周线剧烈很多。全周上证综指跌 0.55%，深证成指涨 0.01%，中小100 涨 0.91%，创业板指涨 1.02%，创业板综涨 0.08%。两市日均成交 9456.68 亿元，上一周为 10996.68 亿元，市场活跃度继续下降，连续 5 天成交均不足万亿。行业方面汽车、电气设备、有色金属涨幅居前，超过 3%，公用事业、钢铁、建筑装饰跌幅居前，超过 4%。概念股方面，新能源汽车、光伏、在线旅游概念涨幅居前，垃圾发电、特高压、煤电重组概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 9 月，CPI 同比上涨 0.7%，环比上涨 0.1%；全 PPI 同比上涨 10.7%，环比上涨 1.2%；新增人民币贷款 1.66 万亿元，比去年同期少 2400 亿元；新增社会融资规模为 2.9 万亿元，低于前值 2.96 万亿元，比去年同期减少 5700 亿元。

2021 年 9 月末，M1 余额同比增长 3.7%，比上月同比低 0.5%，比上年同期低 4.4%；9 月末 M2 余额同比增长 8.3%，比上月同比高 0.1%，比去年同期低 2.6%；M1、M2 剪刀差与上月持平。

市场展望

在上一周的策略中我们指出市场的变化正在酝酿中，这里指的变化是指投资者底层逻辑及其带来的市场结构的变化。随着 9 月的各项数据的出炉，宏观经济正在面临困难已经逐渐成为共识，尽管有券商判断 4 季度会有所反弹，但在现在这个时间点上，谨慎可能才是绝大多数投资者面对未来的应有态度。在经济景气程度不高的情况下，重拾 2020 年的投资逻辑便顺理成章，所以，我们看到了消费、半导体等板块的反弹。

截止 10 月 15 日，三季度业绩预披露已经收官。在 1000 多家披露业绩预告的公司中，450 多家预增超过 50%，这其中原材料类公司占比较大。在业绩增长超 10 倍的公司中，化工行业占比超过三分之一。我们认为上游原材料涨价对中游企业的利润压制在第四季度会愈发显现，而这也会进一步也会压制投资者整体的风险偏好。在 PPI 和 CPI 剪刀差不断扩大的情况下，类滞胀的投资逻辑可能会是整个第四季度较为流行的投资逻辑。

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	-0.55%	2.86%
深证成指	0.01%	-0.38%
中小 100	0.93%	-0.06%
创业板指	1.02%	10.45%
上证 50	1.18%	-9.50%
沪深 300	0.04%	-5.36%
中证 500	-0.95%	10.32%
恒生指数	1.99%	-6.98%
恒生国企指数	2.17%	-16.50%

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	汽车(申万)	5.03%	采掘(申万)	52.37%
2	电气设备(申万)	3.28%	电气设备(申万)	42.74%
3	有色金属(申万)	3.16%	有色金属(申万)	41.30%
4	银行(申万)	2.12%	钢铁(申万)	38.32%
5	食品饮料(申万)	1.87%	化工(申万)	34.38%

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	公用事业(申万)	-9.16%	家用电器(申万)	-22.89%
2	钢铁(申万)	-5.10%	非银金融(申万)	-19.87%
3	建筑装饰(申万)	-4.38%	传媒(申万)	-16.26%
4	农林牧渔(申万)	-3.64%	农林牧渔(申万)	-13.43%
5	采掘(申万)	-3.39%	房地产(申万)	-12.79%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9456.68
陆股通日均成交 (周)	1213.40
陆股通日均净买入 (周)	5.00
陆股通累计净买入	14957.57
融资融券余额	18547.04
香港大市日均成交	1598.42
港股通日均成交 (周)	345.19
港股通净日均买入 (周)	14.57
港股通累计净买入	21342.83

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9619	5.67
Shibor 隔夜	2.0650	43.00
Shibor 一周	2.1320	23.60
R001	2.0819	50.55
R007	2.1467	27.19
DR001	2.0577	48.60
DR007	2.1174	29.08

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	
600	5000	0	5100	5000	0	-4500

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.18 9月工业增加值：当月同比；9月固定资产投资：累计同比；

9月社会消费品零售总额：当月同比；

10.20 9月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

10.20 EIA 原油库存周报；