

## 进入政策博弈期-东源嘉盈周策略（2021 年第四十七周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场总体表现较好，前两天略微平淡，周三大幅震荡，周四则因为对地产行业政策变动的预期大幅上涨。全周上证综指涨 1.37%，深证成指涨 1.68%，中小 100 涨 1.04%，创业板指涨 2.31%，创业板综涨 3.37%。两市日均成交 10704.30 亿元，上一周 11422.75 亿元，市场活跃度保持高位。行业方面除食品饮料和采掘下跌外，其余 26 个申万一级行业全部上涨，房地产、国防军工、建筑材料涨幅居前，超过 5%。概念股方面，房屋租赁、移动互联网、4G/5G 概念涨幅居前，风力发电、煤电重组、养殖概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 10 月，CPI、PPI 超预期上行，PPI 涨幅续创新高，PPI 与 CPI “剪刀差”继续扩大。国家统计局公布数据显示，受鲜菜、能源价格大幅上涨推动，10 月份 CPI 同比上涨 1.5%，一举扭转连续四个月的下行走势；10 月 PPI 同比上涨 13.5%，煤炭开采和洗选等 8 个行业合计影响 PPI 上涨约 11.38 个百分点，超过总涨幅的八成。

2021 年 10 月末 M2 同比增长 8.7%；新增人民币贷款 8262 亿元，同比多增 1364 亿元；社会融资规模增量为 1.59 万亿，同比多 1970 亿元，10 月末社会融资规模存量为 309.45 万亿元，同比增长 10%。此外，10 月末个人住房贷款余额 37.7 万亿元，当月增加 3481 亿元，较 9 月多增 1013 亿元。

### 市场展望

在上周的策略中，我们提到了确定性的问题。目前宏观经济整体偏弱，反复的疫情使消费的复苏一直不及预期。在这个大背景下，各路资金都在寻找自己可以把握的确定性，有的选择了虚无的元宇宙，有的则继续在新能源相关产业链上深耕，希望用更精细的研究，在行业高估值的状态下，把握住增长的确定性。

目前市场进入了业绩空窗期，而在此期间内，对于政策的博弈将愈演愈烈，本周是关于地产行业，下周可能将是另一个行业。总之，驱动市场运行的因素有很多，但在不同阶段，主导的因素却是固定的那么几个。做行业轮动的投资者，必须从纷繁复杂的信息中，提取现阶段市场最主要的驱动因素。我们认为，未来一段时间，政策的博弈将是驱动市场走势较为重要的影响因素。

## 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	1.36%	1.90%
深证成指	1.68%	1.62%
中小 100	1.04%	3.89%
创业板指	2.31%	15.64%
上证 50	0.59%	-11.54%
沪深 300	0.95%	-6.20%
中证 500	2.36%	12.40%
恒生指数	1.84%	-6.99%
恒生国企指数	3.33%	-15.12%

#### 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	房地产(申万)	8.46%	电气设备(申万)	58.88%
2	国防军工(申万)	7.25%	有色金属(申万)	39.28%
3	建筑材料(申万)	5.07%	化工(申万)	33.79%
4	通信(申万)	4.86%	采掘(申万)	28.91%
5	有色金属(申万)	4.02%	钢铁(申万)	24.74%

#### 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	食品饮料(申万)	-3.66%	家用电器(申万)	-22.48%
2	采掘(申万)	-2.13%	非银金融(申万)	-19.62%
3	商业贸易(申万)	0.17%	房地产(申万)	-15.16%
4	公用事业(申万)	0.50%	休闲服务(申万)	-14.78%
5	综合(申万)	0.61%	食品饮料(申万)	-13.58%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10704.30
陆股通日均成交 (周)	1013.68
陆股通日均净买入 (周)	-5.38
陆股通累计净买入	15313.90
融资融券余额	18412.46
香港大市日均成交	1257.00
港股通日均成交 (周)	268.48
港股通净日均买入 (周)	-10.74
港股通累计净买入	21327.11

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9287	3.73
Shibor 隔夜	1.8560	-3.10
Shibor 一周	2.1240	-0.50
R001	1.8855	-4.50
R007	2.1557	-0.48
DR001	1.8469	-4.67
DR007	2.0897	-3.43

## 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	
5000	0	0	2200	0	0	2800

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

11.15 10月国内信贷（亿元）；10月工业增加值：当月同比；

10月固定资产投资：累计同比；10月社会消费品零售总额：当月同比；

11.20 10月全社会用电量：累计同比；

### 2.2 海外方面

11.17 EIA 原油库存周报；