

继续博弈政策-东源嘉盈周策略（2021 年第四十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周前四天市场总体较为平稳，以元宇宙为代表的主题投资活跃，周五下午关于地产政策放松的消息再次来袭，致使大幅上涨。全周上证综指涨 0.60%，深证成指涨 0.32%，中小 100 跌 0.29%，创业板指跌 0.33%，创业板综涨 0.55%。两市日均成交 11092.74 亿元，上一周 10740.30 亿元，市场活跃度保持高位。行业方面食品饮料、纺织服装、钢铁涨幅居前，农林牧渔、综合、非银金融跌幅居前。概念股方面，特高压、能源互联网、LNG 概念涨幅居前，超过 6%，生物育种、养鸡、去 IOE 概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 10 月，全国规模以上工业增加值同比增长 3.5%，比上月加快 0.4 个百分点；两年平均增长 5.2%，比上月加快 0.2 个百分点。社会消费品零售总额同比增长 4.9%，比上月加快 0.5 个百分点；两年平均增长 4.6%，比上月加快 0.8 个百分点。全国服务业生产指数同比增长 3.8%；两年平均增长 5.5%，比上月加快 0.2 个百分点。

2021 年，1-10 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，两年平均增长 3.8%，与 1-9 月份持平。

市场展望

在上周的策略中，我们提到了在较长的业绩空窗期期间，市场已进入政策博弈期，市场周五的走势也证明了我们的观点。今年的市场走势较往年更加极端，资金集中在几个细分行业中，致使其估值高高在上。前几年火热的消费和医疗尽管有所调整，但力度仍然不够。强周期行业则是在发改委的介入后，疲态显现，致使新入场的资金并没有太好的标的可供选择。因此，低估值的金融和地产行业逐渐成为大家关注的焦点。而现阶段影响金融和地产行业走势的最主要因素就是政策，所以，我们能够看到了市场上的流言四起和对央行三季度货币政策报告的选择性解读。

我们预计在中央经济工作会议之前，市场关于政策博弈仍将持续，而大多数投资者可以静观其变。等到政策真有大范围的修正，在入场低估值行业也不算太迟。毕竟这些行业从底部翻倍后，仍然较前期的热门行业便宜得多。

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	0.60%	2.51%
深证成指	0.32%	1.95%
中小 100	-0.29%	3.59%
创业板指	-0.33%	15.26%
上证 50	-0.24%	-11.75%
沪深 300	0.03%	-6.16%
中证 500	0.19%	12.61%
恒生指数	-1.10%	-8.01%
恒生国企指数	-1.58%	-16.46%

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	食品饮料(申万)	3.15%	电气设备(申万)	58.47%
2	纺织服装(申万)	3.01%	有色金属(申万)	41.64%
3	钢铁(申万)	2.84%	化工(申万)	34.02%
4	医药生物(申万)	2.25%	采掘(申万)	31.72%
5	采掘(申万)	2.18%	钢铁(申万)	28.28%

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	农林牧渔(申万)	-1.87%	家用电器(申万)	-22.75%
2	综合(申万)	-1.24%	非银金融(申万)	-20.53%
3	非银金融(申万)	-1.14%	房地产(申万)	-14.78%
4	汽车(申万)	-0.90%	休闲服务(申万)	-14.43%
5	电子(申万)	-0.40%	食品饮料(申万)	-10.86%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	11092.74
陆股通日均成交 (周)	982.55
陆股通日均净买入 (周)	22.37
陆股通累计净买入	15425.74
融资融券余额	18272.68
香港大市日均成交	1224.92
港股通日均成交 (周)	215.57
港股通净日均买入 (周)	-4.68
港股通累计净买入	21303.73

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9303	0.16
Shibor 隔夜	1.9980	14.20
Shibor 一周	2.1710	4.70
R001	2.0374	15.19
R007	2.2190	6.33
DR001	1.9920	14.51
DR007	2.1369	4.72

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	
2100	10000	0	5000	8000	0	-900

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.27 10月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

11.24 EIA 原油库存周报；