



## 宽松预期渐起-东源嘉盈周策略（2021年第五十周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

经过一个周末的消化，病毒新变种的 A 股的影响较小，周一市场在低开后逐渐收复失地，后几天的走势则几乎将病毒的事情遗忘，周五更是因为宽松预期市场大幅上涨。全周上证综指涨 1.22%，深证成指涨 0.78%，中小 100 涨 0.35%，创业板指涨 0.28%，创业板综涨 0.23%。两市日均成交 11669.10 亿元，上一周 11801.24 亿元，市场活跃度略有下降，但保持高位。行业方面，建筑装饰、采掘、国防军工涨幅居前，休闲服务、医药生物、传媒跌幅居前。概念股方面，煤电重组、航母、LNG 涨幅居前，超过 5%，在线旅游、第三方支付、黄金珠宝概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 11 月，官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，比上月略降 0.1 个百分点；综合 PMI 为 52.2，比上月上升 1.4 个百分点。

2021 年 11 月，财新制造业 PMI 为 49.9，较 10 月下降 0.7 个百分点，继 8 月之后再次位于荣枯线以下，反映制造业修复进程放缓；财新中国服务业 PMI 录得 52.1，较 10 月回落 1.7 个百分点，服务业经营活动连续第三个月保持增长，但增速轻微，为三个月来最低。

### 市场展望

正如我们在上周的策略中预计的一样，A 股对病毒新变种的反应较为温和，周一低开补跌后逐渐收复失地，全周来看，病毒对 A 股影响几乎可以忽略。这就是 A 股对突发事件的反应特性，也是国内投资者的特性。除非是大的趋势性事件，否则 A 股永远是一个寻找新的做多机会的市场。

进入 12 月，A 股的上涨行业有了一些变动，部分低估值股票和前期调整幅度较大的周期股开始有所表现，此外，小盘股集中的中证 1000 指数涨幅一直较好，投资者可能在博弈货币真的逐步放松。周五收盘后，总理表示将继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准。年底或明年年初货币政策的宽松是可期的，市场也在向货币政策宽松的方向寻找新的投资标的。

我们在最近的周策略中一直在强调，业绩空窗期内，市场主要就是在博弈政策的走向。明年的相对宽松可能就是一个方向，具体的走势需要我们进一步观察。

## 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	1.22%	3.87%
深证成指	0.78%	2.91%
中小 100	0.35%	2.46%
创业板指	0.28%	17.27%
上证 50	1.07%	-11.51%
沪深 300	0.84%	-5.95%
中证 500	1.14%	14.68%
恒生指数	-1.30%	-12.72%
恒生国企指数	-1.41%	-21.26%

#### 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	建筑装饰(申万)	6.64%	电气设备(申万)	59.08%
2	采掘(申万)	5.28%	有色金属(申万)	49.74%
3	国防军工(申万)	4.52%	采掘(申万)	40.75%
4	公用事业(申万)	3.49%	化工(申万)	37.34%
5	建筑材料(申万)	2.85%	钢铁(申万)	34.19%

#### 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	休闲服务(申万)	-2.96%	家用电器(申万)	-23.94%
2	医药生物(申万)	-1.63%	休闲服务(申万)	-21.36%
3	传媒(申万)	-1.59%	非银金融(申万)	-20.08%
4	纺织服装(申万)	-1.42%	房地产(申万)	-14.85%
5	综合(申万)	-0.66%	传媒(申万)	-13.38%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	11669.10
陆股通日均成交 (周)	1179.54
陆股通日均净买入 (周)	30.23
陆股通累计净买入	15634.01
融资融券余额	18459.77
香港大市日均成交	1642.65
港股通日均成交 (周)	317.14
港股通净日均买入 (周)	16.45
港股通累计净买入	21388.91

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8725	4.75
Shibor 隔夜	1.9130	20.10
Shibor 一周	2.0780	-16.90
R001	1.9468	19.65
R007	2.1556	-28.45
DR001	1.8993	20.52
DR007	2.0470	-21.30

## 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	
2300	0	0	4000	2000	0	-3700

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

12.09 11月CPI、PPI同比；

12.10 11月M0、M1、M2同比；11月社会融资规模：当月值；

11月新增人民币贷款：当月值；

### 2.2 海外方面

12.08 EIA 原油库存周报；

12.10 美国11和核心CPI：季调：环比；