

## “纠偏”-东源嘉盈周策略（2021 年第五十一周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

和历次降准后的走势一样，市场本周前两天都是高开低走的形态。直到周三开始，进一步宽松的预期和人民币升值因素叠加，使得市场连续两日大幅向上。全周上证综指涨 1.63%，深证成指涨 1.47%，中小 100 涨 2.82%，创业板指跌 0.34%，创业板综跌 1.02%。两市日均成交 12008.54 亿元，上一周 11669.10 亿元，市场活跃度有所上升。行业方面，休闲服务、食品饮料、家用电器涨幅居前，超过 5%，国防军工、采掘、电气设备跌幅居前。概念股方面，网络游戏、动漫、新型城镇化概念涨幅居前，在充电桩、尾气治理、特高压概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 11 月，CPI 同比上涨 2.3%，PPI 同比上涨 12.9%；出口同比(按美元计)为 22.0%，低于前值 27.1%；11 月进口同比(按美元计)为 31.7%，高于前值 20.6%；社会融资规模存量同比上涨 10.1%，高于前值 10.0%；11 月新增人民币贷款 12700 亿元，高于前值 8262 亿元；M2 余额同比增长 8.5%，预期为 8.7%，前值为 8.7%。

### 市场展望

本次降准消息传出到降准的正式实施，时间间隔很短，而市场的反应也和之前历次降准时基本一致，都是高开低走。这背后的原因可能是每次降准都是宏观经济遇到了暂时的困难，市场对此的解读上，对基本面的担忧要超过降准带来的流动性的提升。

本周末，关于中央经济工作会议的讨论热度空前，会议指出我国经济发展正面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。关于本次会议，“纠偏”这个词可能是最适合的解读，前期略有激进的政策，本次会议都有所修正，包括但不限于地产和能源等，各方也都以利于自身的角度做了解读。

对于股市而言，我们认为本次会议的影响是结构大于整体。整体上，在宽松预期下，市场可能仍然是震荡向上的态势，但结构上，对于之前政策的纠偏，可能会使几年极端的结构化行情更趋于平衡。

## 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	1.63%	5.57%
深证成指	1.47%	4.43%
中小 100	2.82%	5.36%
创业板指	-0.34%	16.87%
上证 50	4.10%	-7.88%
沪深 300	3.14%	-3.00%
中证 500	0.06%	14.76%
恒生指数	0.96%	-11.88%
恒生国企指数	1.45%	-20.12%

#### 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	休闲服务(申万)	9.47%	电气设备(申万)	56.54%
2	食品饮料(申万)	5.47%	有色金属(申万)	49.17%
3	家用电器(申万)	5.06%	采掘(申万)	38.07%
4	传媒(申万)	4.74%	化工(申万)	37.91%
5	建筑材料(申万)	3.74%	钢铁(申万)	34.39%

#### 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	国防军工(申万)	-3.11%	家用电器(申万)	-20.09%
2	采掘(申万)	-1.90%	非银金融(申万)	-17.11%
3	电气设备(申万)	-1.59%	休闲服务(申万)	-13.91%
4	汽车(申万)	-0.80%	房地产(申万)	-12.90%
5	建筑装饰(申万)	-0.66%	传媒(申万)	-9.28%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12008.54
陆股通日均成交 (周)	1285.60
陆股通日均净买入 (周)	97.67
陆股通累计净买入	16122.35
融资融券余额	18423.39
香港大市日均成交	1357.30
港股通日均成交 (周)	298.05
港股通净日均买入 (周)	28.82
港股通累计净买入	21533.02

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8425	-3.00
Shibor 隔夜	1.8070	-10.60
Shibor 一周	2.1840	10.60
R001	1.8487	-9.81
R007	2.2780	12.24
DR001	1.8031	-9.62
DR007	2.1411	9.41

## 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	2300	0	0	-1800

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

12.15 11月工业增加值：当月同比；11月固定资产投资：累计同比；

11月社会消费品零售总额：当月同比；

### 2.2 海外方面

12.15 EIA 原油库存周报；