

## 重大不确定性事件落地-东源嘉盈周策略（2020 年第四十五周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场震荡向上，蚂蚁集团暂缓 IPO 和美国大选的胶着并没有对市场造成太大的影响，以家电和汽车为代理的可选消费行业成为推动市场向上的主要力量。全周上证综指涨 2.72%，深证成指涨 4.55%，中小板指涨 4.05%，创业板指涨 2.91%，创业板综涨 2.58%。两市日均成交 7598.85 亿元，上一周为 7298.26 元，市场活跃度继续回升。行业方面，除医药生物和休闲服务下跌外，其余 26 个申万一级行业全部上涨，家用电器、汽车、有色金属涨幅居前，均超过 9%。概念股方面，新能源汽车、锂电池、稀土永磁概念涨幅居前，生物疫苗、在线旅游、基因检测概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2020 年 10 月，财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高；财新服务业 PMI 为 56.8，预期 55，前值 54.8；综合 PMI 为 55.7，前值 54.5。

2020 年 10 月，我国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。按美元计价，10 月份我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。。

### 市场展望

本周市场走势好于我们的预期，现阶段 A 股对于不确定性事件的反应较为平淡。这主要源于两个方面，第一，2017 年开始，A 股的主线较为明确，投资者在“价投”信仰加持下对于特定行业的喜好度一直不减。第二，以家电和汽车为代表的可选消费行业起到了极好的市场支撑作用。这两个行业，估值不高，但利润增速不低，较科技类行业盈利更为稳定，较消费类股票业绩弹性更大。

随着蚂蚁集团 IPO 暂缓和美国大选结果的初步落地，市场面临的重大不确定性事件基本落地。市场将进入一段业绩及消息面的空窗期，而这段时间是特别适合主题投资的时期，预计市场将围绕业绩持续改善的行业和明年有涨价预期的行业进行反复的操作。这两周的汽车和集运行业可能只是个开始，如果美国新一轮刺激政策出台预期加上国内经济彻底恢复正常，部分资源品的涨价可能是今年末和明年初市场的重点发力方向。

## 重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 基建补短板：铁路、公路、城市轨道交通；
- 大消费及金融类板块；

## 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	2.72%	8.59%
深证成指	4.55%	32.67%
中小板指	4.05%	40.67%
创业板指	2.91%	52.00%
上证 50	2.40%	9.66%
沪深 300	4.05%	19.26%
中证 500	3.11%	19.62%
恒生指数	6.66%	-8.79%
恒生国企指数	7.56%	-6.00%

#### 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	家用电器(申万)	12.86%	电气设备(申万)	65.98%
2	汽车(申万)	10.17%	食品饮料(申万)	57.68%
3	有色金属(申万)	9.23%	休闲服务(申万)	56.57%
4	钢铁(申万)	7.15%	汽车(申万)	49.41%
5	电子(申万)	6.51%	医药生物(申万)	45.76%

#### 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	医药生物(申万)	-1.36%	采掘(申万)	-9.33%
2	休闲服务(申万)	-0.30%	银行(申万)	-6.91%
3	农林牧渔(申万)	0.36%	房地产(申万)	-6.06%
4	国防军工(申万)	0.81%	交通运输(申万)	-3.32%
5	纺织服装(申万)	0.95%	纺织服装(申万)	-0.97%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7598.85
陆股通日均成交 (周)	1575.98
陆股通日均净买入 (周)	71.39
陆股通累计净买入	10973.90
融资融券余额	15400.77
香港大市日均成交	1519.77
港股通日均成交 (周)	478.73
港股通净日均买入 (周)	78.32
港股通累计净买入	16205.77

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2075	1.77
Shibor 隔夜	1.7900	-44.60
Shibor 一周	2.2150	-20.30
R001	1.8764	-104.15
R007	2.4022	-96.71
DR001	1.7888	-51.16
DR007	2.2219	-36.70

## 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	
3200	0	0	5100	4000	0	-5900

---

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

11.10 10月CPI、PPI同比；

11.11 10月M0、M1、M2同比；10月社会融资规模：当月值；10月新增人民币贷款；

11.07 10月贸易差额(亿美元)；

### 2.2 海外方面

11.11 EIA 原油库存周报；

11.12 美国10月核心CPI：环比：季调；

11.13 美国10月核心PPI：环比：季调；