

## 空窗期内追求确定性-东源嘉盈周策略（2020 年第四十六周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场前高后低，周一受益于不确定事件的落地，各主要指数大幅上涨，而在晚间美国方面报出新冠疫苗取得重大进展之后，市场便掉头向下，连跌四天。全周上证综指跌 0.06%，深证成指跌 0.61%，中小板指跌 1.99%，创业板指 0.96%，创业板综跌 1.27%。两市日均成交 8739.25 亿元，上一周为 7598.85 元，市场活跃度大幅上升，主要源于周一市场大涨，全市场成交额突破 1 万亿元。行业方面，化工、钢铁、采掘涨幅居前，汽车、传媒、通信跌幅居前。概念股方面，钛白粉、燃料、在线旅游概念涨幅居前，均超过 5%，充电桩、生物识别、互联网营销概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2020 年 10 月，CPI 同比上涨 0.5%，1-10 月，CPI 较去年同期上涨 3.0%。新增人民币贷款 6898 亿元，比去年同期高出 285 亿元。新增社会融资规模为 1.42 万亿元，低于前值 3.48 万亿元，比去年同期增加 5493 亿元。

2020 年 10 月，M1 余额同比增长 9.1%，比上月同比高 1%，比去年同期高 5.8%；10 月末 M2 余额同比增长 10.5%，比上月同比低 0.4%，比去年同期高 2.1%。

### 市场展望

本周市场在周一大幅上涨后，连跌四天，特别是当全球股市受益于新冠病毒疫苗研发取得重大进展而争相向上之际，A 股却走在了相反的方向。我们认为正是全球疫情防控出现了曙光，自 4 月以来受益于国内疫情控制好于国外而受益的部分股票的上涨逻辑遭到了破坏。而这部分股票也是今年带动市场上涨的重要主力。

目前市场总体上处于震荡状态，但内部结构却在悄然发生变化，汽车、家电、化工等行业轮番上涨，而除白酒外的其他前期强势行业则走势纠结。导致这个现象最重要的原因就是高位股票业绩增长和其估值的不匹配导致部分机构的恐高换仓行为。最近上涨的行业的共同特点就是估值较为合理，且有较为确定的业绩增长或者是涨价预期。这点可以从低估值的基建类股票上涨而快速回调中也能得到印证。低估值并不是市场目前最为关注的点，确定性才是，基建类股票在国内基建数据没有大幅向好的情况下，底部大幅反弹可能还需要时间。我们认为在目前这段业绩及消息面空窗期内，具备业绩确定性的股票的吸引力可能会一直保持。

## 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	-0.06%	8.52%
深证成指	-0.61%	31.87%
中小板指	-1.99%	37.87%
创业板指	-0.96%	50.54%
上证 50	-0.62%	8.98%
沪深 300	-0.59%	18.56%
中证 500	0.09%	19.73%
恒生指数	1.73%	-7.21%
恒生国企指数	0.45%	-5.58%

#### 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	化工(申万)	3.57%	电气设备(申万)	63.30%
2	钢铁(申万)	3.53%	食品饮料(申万)	58.68%
3	采掘(申万)	2.81%	休闲服务(申万)	57.77%
4	建筑材料(申万)	2.67%	汽车(申万)	44.17%
5	交通运输(申万)	2.11%	医药生物(申万)	43.97%

#### 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	汽车(申万)	-3.50%	银行(申万)	-7.52%
2	传媒(申万)	-2.36%	房地产(申万)	-7.16%
3	通信(申万)	-1.67%	采掘(申万)	-6.78%
4	商业贸易(申万)	-1.65%	交通运输(申万)	-1.28%
5	电气设备(申万)	-1.61%	纺织服装(申万)	-1.20%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8739.25
陆股通日均成交 (周)	1764.68
陆股通日均净买入 (周)	30.71
陆股通累计净买入	11066.03
融资融券余额	15541.68
香港大市日均成交	1976.52
港股通日均成交 (周)	633.35
港股通净日均买入 (周)	52.00
港股通累计净买入	16361.78

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2779	7.04
Shibor 隔夜	2.5230	73.30
Shibor 一周	2.4330	21.80
R001	2.7809	90.45
R007	3.3582	95.60
DR001	2.5323	74.35
DR007	2.6061	38.42

## 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	
5500	0	0	3200	0	0	2300

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

11.16 10月工业增加值当月同比；10月社会消费品零售总额当月同比；10月固定资产投资累计同比；

11.20 10月全社会用电量累计同比；

11.07 10月贸易差额(亿美元)；

### 2.2 海外方面

11.18 EIA 原油库存周报；