

本轮顺周期我们应该关注什么-东源嘉盈周策略(2020 年第四十七周)

本周回顾

市场回顾:

在经历了上周的大幅震荡后,本周除个别细分行业波动较大外,市场走势总体走势平稳。沪市表现明显强于深市,讨论了很久的顺周期行业逐渐成为市场的主角。全周上证综指涨 2.04%,深证成指涨 0.71%,中小板指跌 0.1%,创业板指跌 1.47%,创业板综跌 1.10%。两市日均成交 8003.10 亿元,上一周为 8739.25 元,市场活跃度略有下降,但维持在高位。行业方面,有色金属、采掘、国防军工涨幅居前,医药生物、电子、休闲服务、计算机下跌。概念股方面,钛白粉、共享单车、共享汽车概念涨幅居前,均超过 6%,生物识别、食品安全、互联网营销概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 10 月,规模以上工业增加值同比增 6.9%,预期增 6.5%,前值增 6.9%。服务业生产指数同比上涨 7.4%,服务业增速年内首次超过工业增速。社会消费品零售总额同比增长 4.3%,预期增长 5.2%,前值增 3.3%。其中,餐饮收入增速年内首次转正,商品零售连续 4 个月正增长。

2020 年 1-10 月,固定资产投资(不含农户)同比增 1.8%,预期增 1.8%,1-9 月增 0.8%。1-10 月房地产开发投资同比增长 6.3%,1-9 月为增 5.6%。

市场展望

从 10 月开始,市场上关于顺周期投资的呼声就一直存在。市场表现方面,11 月全市场涨幅前 5 名的行业除家用电器外,全部为典型的顺周期行业。国内外需求复苏加上海外订单转移被认为是这轮行情的主要原因。

目前,国内需求只是温和复苏,地产和基建投资并未出现大幅度的增长。海外方面,第二波疫情高峰并未过去,需求的大幅回暖也无从谈起。而供给方面,除集装箱行业外,也未见明显的供给不足。既然供需方面都没有发生大的变化,那么本轮顺周期投资可能更多的就是对于明年需求复苏的提前反应,或者是对需求复苏后刺激政策没有及时退出,超发货币推升通胀的提前反应。

所以我们认为市场能够在这两个月形成顺周期投资逻辑的最主要原因还是我们之前反复提及的恐高反应。目前除白酒这个特殊的细分行业外,其他前期表现较好行业的信仰均出

现了一定的松动。所以这轮顺周期投资的持续性是存疑的，我们需要密切关注各细分行业的价格，如果价格上行趋势受阻，那么这轮顺周期投资可能就会随时结束。

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	2.04%	10.74%
深证成指	0.71%	32.80%
中小板指	-0.10%	37.73%
创业板指	-1.47%	48.33%
上证 50	2.21%	11.38%
沪深 300	1.78%	20.67%
中证 500	1.84%	21.93%
恒生指数	1.13%	-6.17%
恒生国企指数	0.08%	-5.50%

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	有色金属(申万)	6.04%	电气设备(申万)	63.80%
2	钢铁(申万)	4.27%	食品饮料(申万)	62.41%
3	家用电器(申万)	1.58%	休闲服务(申万)	56.66%
4	采掘(申万)	4.40%	汽车(申万)	49.46%
5	化工(申万)	2.12%	医药生物(申万)	41.91%

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)	-1.43%	房地产(申万)	-3.92%
2	电子(申万)	-1.14%	银行(申万)	-3.59%
3	休闲服务(申万)	-0.70%	采掘(申万)	-2.68%
4	计算机(申万)	-0.70%	通信(申万)	0.14%
5	传媒(申万)	0.04%	建筑装饰(申万)	0.15%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8003.10
陆股通日均成交（周）	1532.34
陆股通日均净买入（周）	18.37
陆股通累计净买入	11121.13
融资融券余额	15640.03
香港大市日均成交	1374.44
港股通日均成交（周）	403.15
港股通净日均买入（周）	37.74
港股通累计净买入	16475.01

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.3305	5.26
Shibor 隔夜	1.9590	-56.40
Shibor 一周	2.2280	-20.50
R001	1.9820	-79.89
R007	2.3596	-99.86
DR001	1.9257	-60.66
DR007	2.2063	-39.98

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	
3000	8000	0	5500	2000	0	3500

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

11.25 EIA 原油库存周报；