



继续关注“顺周期”行业-东源嘉盈周策略（2020年第四十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势总体上较为平稳，沪市表现继续强于深市，顺周期行业继续领跑市场，但内部出现了一定的轮动。全周上证综指涨 0.91%，深证成指跌 1.17%，中小板指跌 1.17%，创业板指跌 1.80%，创业板综跌 2.38%。两市日均成交 8213.33 亿元，上一周为 8003.10 元，市场活跃度略有回升，但周内呈现逐天下降的趋势。行业方面，银行、非银金融、采掘涨幅居前，家用电器、计算机、建筑材料跌幅居前。概念股方面，航母、煤电重组、大央企重组概念涨幅居前，互联网营销、食品安全、共享单车概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，年内首次转正，1—9 月份为下降 2.4%。10 月单月，规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

市场展望

我们从市场开始讨论顺周期行业开始便对顺周期行业开始跟踪，整个市场主流机构对顺周期行业的态度从怀疑到逐渐走向共识。这里有个分界点，就是季报的披露。季报披露后，前期强势行业尽管业绩尚能维持，但投资者开始在细微中寻找不达预期的地方，而顺周期行业尽管尚未完全走出泥潭，但向好的迹象也足够引发市场的追捧，这就是单纯的行业轮动现象，数据一直是为观点服务的。

行业轮动才应该是市场的常态，个别行业一直赢只是暂时现象，尽管这种现象会持续较长时间。到特定的时间点一定会有一个事件出现，打破一直以来的信仰。本轮顺周期行情也是同样的道理，当行业间的估值差距越来越大时，投资者是一定会去寻找更安全，更有相对优势的行业的，而这一切都需要数据支持（这才能显示主流机构的专业），所以，我们可以看到，本轮顺周期行情中，集运行业是最强的（CCFI 指数持续上涨），基本工业金属则有接棒的趋势（价格的持续上涨）。

我们仍然坚持之前的观点，从供需基本面看，顺周期投资的持续性是存疑的，行情更多是行业轮动的体现，这就需要密切关注各细分行业的价格走势，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	0.91%	11.74%
深证成指	-1.17%	31.25%
中小板指	-1.17%	36.12%
创业板指	-1.80%	45.65%
上证 50	2.54%	14.22%
沪深 300	0.76%	21.58%
中证 500	-1.11%	20.58%
恒生指数	1.68%	-4.59%
恒生国企指数	2.25%	-3.38%

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	银行(申万)	4.38%	电气设备(申万)	63.81%
2	非银金融(申万)	3.91%	休闲服务(申万)	60.39%
3	采掘(申万)	2.70%	食品饮料(申万)	59.98%
4	休闲服务(申万)	2.38%	汽车(申万)	47.52%
5	国防军工(申万)	2.20%	国防军工(申万)	42.19%

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	家用电器(申万)	-3.63%	房地产(申万)	-3.10%
2	计算机(申万)	-3.27%	纺织服装(申万)	-1.70%
3	建筑材料(申万)	-3.17%	通信(申万)	-1.29%
4	医药生物(申万)	-2.92%	建筑装饰(申万)	-0.34%
5	传媒(申万)	-2.92%	采掘(申万)	-0.05%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8213.33
陆股通日均成交 (周)	1502.36
陆股通日均净买入 (周)	56.17
陆股通累计净买入	11289.64
融资融券余额	15736.97
香港大市日均成交	1399.40
港股通日均成交 (周)	463.78
港股通净日均买入 (周)	49.62
港股通累计净买入	16623.86

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.3001	-3.04
Shibor 隔夜	0.8360	-112.30
Shibor 一周	2.3360	10.80
R001	0.8914	-109.06
R007	2.5837	22.41
DR001	0.8178	-110.79
DR007	2.3676	16.13

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	
4300	0	0	3000	0	0	1300

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.30 11月官方制造业 PMI；11月官方非制造业 PMI；商务活动；

12.01 11月财新制造业 PMI；

12.03 11月财新服务业 PMI；经营活动；

2.2 海外方面

12.01 11月美国 ISM 制造业 PMI；

11.02 EIA 原油库存周报；