

## 市场究竟怎么了-东源嘉盈周策略（2020年第五十周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场大幅调整，进入12月后，前期强势的顺周期行业显示出一定的疲态，在上周调整后，本周并未出现反弹，反而成为拖累指数下行的最重要因素。全周上证综指跌2.83%，深证成指跌3.36%，中小板指跌3.57%，创业板指跌1.58%，创业板综2.64%。两市日均成交7612.73亿元，上一周为8543.35亿元，市场活跃度大幅下降，流动性不足的情况下，个别强势股票出现了闪崩的情况。行业方面，除食品饮料、休闲服务、电气设备上涨外，其余25个申万一级行业全部下跌，非银金融、传媒跌幅较大，均超过6%。概念股方面，生物育种、光伏、锂电池概念上涨，网络游戏、消费电子、互联网营销概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2020年11月，以人民币计出口同比增14.9%，前值增7.6%；进口同比降0.8%，前值增0.9%；以美元计出口同比增21.1%，前值增11.4%；进口同比增4.5%前值增4.7%。

2020年11月，CPI同比下降0.5%，预期涨0.1%，前值涨0.5%；PPI同比降1.5%，预期降1.5%，前值降2.1%。

2020年11月，社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元，前值1.42万亿元。人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，前值6898亿元；M1继续保持高位，增长10%；M2增长10.7%，预期10.6%，前值10.5%。

### 市场展望

在上周上证综指突破近期新高后，本周的调整一度让投资者摸不着头脑。市场究竟怎么了，9月-11月还表现不错的顺周期行业股票到了12月怎么了，这是我们本周策略需要解答的问题。

本周指数大幅调整我们认为主要有以下两个原因所导致。第一是前期表现较好的顺周期行业股票受到市场对明年政策及流动性收紧的担忧所影响，继续看多的信心不足，权重行业银行和非银金融带动指数大幅下挫；第二是接近年底，公募基金排名战愈演愈烈，抱团股票重启涨势，非抱团股票因整体成交量不足而下跌，个别股票更是出现了闪崩，市场整体风险偏好下降。未来这段时间，市场可能会重新进入震荡阶段。市场会根据本周的政治局会议，下周的中央经济工作会议来布局明年的投资赛道，而这个期间仓位管理可能是最值得重视的事情。

## 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   | -2.83% | 9.74%   |
| 深证成指   | -3.36% | 29.95%  |
| 中小板指   | -3.57% | 34.82%  |
| 创业板指   | -1.58% | 49.48%  |
| 上证 50  | -3.21% | 11.90%  |
| 沪深 300 | -3.48% | 19.36%  |
| 中证 500 | -3.95% | 17.88%  |
| 恒生指数   | -1.23% | -5.97%  |
| 恒生国企指数 | -1.62% | -6.41%  |

#### 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  | 食品饮料(申万) | 1.19%  | 食品饮料(申万) | 67.83% |
| 2  | 休闲服务(申万) | 1.06%  | 电气设备(申万) | 65.71% |
| 3  | 电气设备(申万) | 0.75%  | 休闲服务(申万) | 62.94% |
| 4  | 钢铁(申万)   | -0.87% | 医药生物(申万) | 42.90% |
| 5  | 采掘(申万)   | -1.49% | 汽车(申万)   | 39.08% |

#### 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  | 非银金融(申万) | -6.32% | 房地产(申万)  | -9.15% |
| 2  | 传媒(申万)   | -6.01% | 通信(申万)   | -6.43% |
| 3  | 交通运输(申万) | -5.42% | 建筑装饰(申万) | -4.20% |
| 4  | 通信(申万)   | -5.30% | 银行(申万)   | -4.16% |
| 5  | 家用电器(申万) | -5.23% | 纺织服装(申万) | -4.05% |

## 1.2 市场成交数据

| 市场           | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交     | 7612.73         |
| 陆股通日均成交 (周)  | 1466.52         |
| 陆股通日均净买入 (周) | 23.20           |
| 陆股通累计净买入     | 11647.29        |
| 融资融券余额       | 15839.36        |
| 香港大市日均成交     | 1306.43         |
| 港股通日均成交 (周)  | 384.01          |
| 港股通净日均买入 (周) | 24.93           |
| 港股通累计净买入     | 16956.66        |

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债     | 3.2902 | 2.49      |
| Shibor 隔夜 | 1.4310 | 34.50     |
| Shibor 一周 | 2.1780 | 6.20      |
| R001      | 1.5121 | 36.51     |
| R007      | 2.3391 | 1.34      |
| DR001     | 1.4223 | 34.37     |
| DR007     | 2.1281 | 9.09      |

## 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 |       |
| 1500 | 0   | 0   | 2000 | 3000 | 0   | -3500 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

12.15 11月工业增加值：当月同比；

### 2.2 海外方面

12.15 美国11月工业产能利用率；

12.16 EIA原油库存周报；