

板块快速轮动，市场仍然处于震荡期

-东源嘉盈周策略（2020 年第五十一周）

本周回顾

市场回顾：

在经历了上周的下挫后，本周前三天市场较为平稳，除前期抱团板块仍然维持强势外，其他行业个股表现平平。而周四开始，以有色金属为代表的顺周期板块则再次崛起。全周上证综指涨 1.43%，深证成指涨 2.21%，中小板指涨 1.72%，创业板指涨 3.46%，创业板综涨 1.52。两市日均成交 7366.66 亿元，上一周为 7612.73 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，有色金属、电气设备、医药生物涨幅居前，均超过 4%，纺织服装、通信、电子跌幅居前。概念股方面，风力发电、小金属、新能源汽车概念涨幅较大，均超过 7%，4G/5G、大数据、互联网营销概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 11 月，规模以上工业增加值同比增长 7%，增速比 10 月加快 0.1 个百分点；社会消费品零售总额增长 5.0%，市场销售连续四个月同比正增长。1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）增长 2.6%，民间投资增长 0.2%，增速年内首次转正。

2020 年 11 月 18 日，中央经济工作会议召开，指出明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。

市场展望

本周央行超额续作 MLF，之前对于明年政策紧缩的担忧有所缓解，顺周期板块又一次领涨市场，而周末各个主流机构的策略则又一次力推顺周期板块。果然上涨才是最大的基本面，没有上涨，再好的业绩都有人能看出利空的存在。对于顺周期板块，我们仍然维持之前的观点，全球货币超发引发的对通胀的预期和板块轮动的需要是本次顺周期板块的崛起的主要原因，因此，涨价是行情得以持续的必要条件。抓住涨价这条主线，在顺周期投资行业的投资中才能有的放矢，而不是纯凭感觉和对未来行情的想象投资看似受益的细分行业。

接近年底，关于明年政策预期的博弈正在加剧，而公募基金排名之争也愈演愈烈，受此影响，市场板块轮动速度加快，前期抱团品种更是加速上涨，尽管指数有所上涨，但市场仍然处于震荡期。

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	1.43%	11.30%
深证成指	2.21%	32.82%
中小板指	1.72%	37.14%
创业板指	3.46%	54.65%
上证 50	2.34%	14.52%
沪深 300	2.26%	22.05%
中证 500	1.33%	19.44%
恒生指数	-0.03%	-6.00%
恒生国企指数	0.30%	-6.13%

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)	7.05%	电气设备(申万)	76.64%
2	电气设备(申万)	6.59%	食品饮料(申万)	74.36%
3	医药生物(申万)	4.25%	休闲服务(申万)	69.06%
4	食品饮料(申万)	3.89%	医药生物(申万)	48.97%
5	休闲服务(申万)	3.76%	汽车(申万)	43.17%

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	纺织服装(申万)	-1.90%	房地产(申万)	-9.46%
2	通信(申万)	-1.19%	通信(申万)	-7.54%
3	电子(申万)	-0.84%	纺织服装(申万)	-5.87%
4	建筑装饰(申万)	-0.51%	建筑装饰(申万)	-4.69%
5	商业贸易(申万)	-0.42%	银行(申万)	-4.39%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7366.66
陆股通日均成交 (周)	1470.34
陆股通日均净买入 (周)	28.28
陆股通累计净买入	11732.13
融资融券余额	15916.96
香港大市日均成交	1423.58
港股通日均成交 (周)	441.33
港股通净日均买入 (周)	0.84
港股通累计净买入	16959.17

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2880	3.2902
Shibor 隔夜	1.7230	1.4310
Shibor 一周	2.1480	2.1780
R001	1.7833	1.5121
R007	2.2906	2.3391
DR001	1.7111	1.4223
DR007	2.1137	2.1281

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	
600	9500	0	1500	3000	0	5600

2. 财经日历

2.1 国内方面

2.2 海外方面

12.22 美国第三季度 GDP（终值）：环比折年率；

12.23 EIA 原油库存周报；