

继续演绎极端结构化行情-东源嘉盈周策略（2020 年第五十二周）

本周回顾

市场回顾：

尽管本周市场整体向上，但过程却充满了波折，其中周二和周四跌幅较大。全周上证综指涨 0.05%，深证成指涨 1.18%，中小板指涨 2.71%，创业板指涨 2.16%，创业板综涨 0.45%。两市日均成交 8742.03 亿元，上一周为 7366.66 亿元，市场活跃度大幅回升。行业方面，本周各个行业的表现就是 12 月至今市场结构化行情的一个缩影。休闲服务、电气设备、国防军工涨幅居前，均超过 8%，传媒、计算机、通信跌幅居前。概念股方面，光伏、风力发电、小金属概念涨幅较大，均超过 7%，移动支付、大数据、移动互联网概念跌幅居前，均超过 6%。

财经事件回顾

2020 年 1-11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，较 1-10 月环比改善 1.7 个百分点；规模以上工业企业实现营业收入 94.22 万亿元，同比增长 0.1%，较 1-10 月环比改善 0.7 个百分点。

市场展望

本周结构化行情演绎的更加极致，12 月以来表现火爆的新能源概念（新能源汽车、光伏）继续领跑全市场。这里既有年底主流机构抱团做净值的原因，也有全球疫情变得严峻后，资金运用肌肉记忆重点加码长期政策导向受益行业的影响（2 月半导体概念表现火爆）。

极端结构化行情下，策略研究的指数走势预测和行业配置意义被无限弱化，而分析行情形成的原因，判断其是不是还能延续变得更加重要。我们预计，目前这种极端的结构化行情在下周仍将延续。下周是 2020 年的最后一周，一共四个交易日，机构年终排名之争会进入白热化阶段，拉升自己的重仓股和打压对方的重仓股可能会并行推进，因此抱团股票的震荡幅度可能会进一步加大，进而带动指数的波动幅度加大。

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	0.05%	11.36%
深证成指	1.18%	34.38%
中小板指	2.71%	40.87%
创业板指	2.16%	57.99%
上证 50	0.13%	14.67%
沪深 300	0.84%	23.08%
中证 500	-0.21%	19.19%
恒生指数	-0.42%	-6.40%
恒生国企指数	-0.50%	-6.60%

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	休闲服务(申万)	10.45%	电气设备(申万)	93.48%
2	电气设备(申万)	9.54%	休闲服务(申万)	86.73%
3	国防军工(申万)	8.14%	食品饮料(申万)	73.17%
4	有色金属(申万)	4.78%	医药生物(申万)	50.60%
5	机械设备(申万)	1.86%	国防军工(申万)	49.55%

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	传媒(申万)	-4.77%	房地产(申万)	-11.90%
2	计算机(申万)	-4.21%	通信(申万)	-11.22%
3	通信(申万)	-3.98%	纺织服装(申万)	-7.89%
4	非银金融(申万)	-3.53%	建筑装饰(申万)	-7.45%
5	商业贸易(申万)	-3.06%	银行(申万)	-5.43%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8742.03
陆股通日均成交（周）	1623.75
陆股通日均净买入（周）	47.85
陆股通累计净买入	11818.26
融资融券余额	16093.84
香港大市日均成交	1236.87
港股通日均成交（周）	628.22
港股通净日均买入（周）	40.90
港股通累计净买入	17032.80

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1903	-9.7700
Shibor 隔夜	0.7930	-93.0000
Shibor 一周	2.1510	0.3000
R001	0.8606	-92.2700
R007	2.4668	17.6200
DR001	0.7609	-95.0200
DR007	2.1563	4.2600

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	600	0	0	3700

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.31 12 月官方制造业 PMI；12 月官方非制造业 PMI；商务活动；

2.2 海外方面

12.30 EIA 原油库存周报；