

新的起点-东源嘉盈周策略（2021 年第一周）

本周回顾

市场回顾：

2020 年最后一周，市场继续强势向上，上证综指创下 2018 年 1 月 29 日以来的新高。全周上证综指涨 2.25%，深证成指涨 3.24%，中小板指涨 2.16%，创业板指涨 4.42%，创业板综涨 2.32%。两市日均成交 8873.91 亿元，上一周为 8742.03 亿元，市场活跃度继续回升。行业方面，食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅居前，采掘、钢铁、公用事业跌幅居前。概念股方面，航母、去 IOE、高端装备制造概念涨幅居前，风力发电、太阳能发电、LNG 概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 12 月，官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1，虽低于上月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点，但均继续位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。

市场展望

2020 年是近 4 年结构化行情演绎的最极致的一年，涨幅排名第一的行业领先跌幅排名第一的行业高达 110.32%，这个差距并不是盈利能力的差异，而是单单源于市场给予不同行业的巨大估值差距。这种结构化行情形成在 2017 年和 2019 年有其一定的合理性，但在今年如此极端的演绎还是体现出了市场的不理性。我们认为，2021 年将是新的起点，是常识回归的一年，盈利能力有保证的行业有望迎来估值修复，市场的极端结构化局面有望得到一定的缓解。

假期 3 天，各种利好信息不断，市场可能会借势进一步向上。但对于个别抱团严重行业的个股来说，1 月的业绩预告期应该是一个风险点，如果盈利增速跟不上市场给予的高估值，那么这些个股的调整幅度可能会比较大。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G 建设、5G 应用、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 大基建：铁路、公路、城市轨道交通；
- 金融板块；

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	2.25%	13.87%
深证成指	3.24%	38.73%
中小板指	2.16%	43.91%
创业板指	4.42%	64.96%
上证 50	3.65%	18.85%
沪深 300	3.36%	27.21%
中证 500	1.41%	20.87%
恒生指数	3.20%	-3.40%
恒生国企指数	2.95%	-3.85%

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)	6.81%	休闲服务(申万)	99.38%
2	休闲服务(申万)	6.77%	电气设备(申万)	94.71%
3	非银金融(申万)	5.80%	食品饮料(申万)	84.97%
4	国防军工(申万)	5.63%	国防军工(申万)	57.98%
5	计算机(申万)	5.27%	医药生物(申万)	51.10%

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	采掘(申万)	-1.96%	房地产(申万)	-10.85%
2	钢铁(申万)	-1.13%	通信(申万)	-8.33%
3	公用事业(申万)	-0.83%	建筑装饰(申万)	-7.92%
4	建筑装饰(申万)	-0.51%	纺织服装(申万)	-7.08%
5	有色金属(申万)	-0.33%	银行(申万)	-3.25%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8873.91
陆股通日均成交（周）	2057.10
陆股通日均净买入（周）	67.91
陆股通累计净买入	11954.08
融资融券余额	16164.39
香港大市日均成交	1471.44
港股通日均成交（周）	765.25
港股通净日均买入（周）	136.34
港股通累计净买入	17305.47

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1432	-4.7100
Shibor 隔夜	1.0930	30.0000
Shibor 一周	2.3810	23.0000
R001	1.4548	59.4200
R007	2.5943	12.7500
DR001	1.1003	33.9400
DR007	2.4565	30.0200

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	
1700	0	0	800	0	0	900

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.04 12 月财新制造业 PMI;

01.06 12 月财新服务业 PMI: 经营活动指数;

2.2 海外方面

01.04 12 月美国制造业 PMI;

01.06 EIA 原油库存周报;