

岁末年初，周期或占优-东源嘉盈周策略

本周回顾

市场回顾：

上证综指重上 3000 点后，市场并没有想象中的强势。周一市场在科技股回调的带动下，大幅向下调整，之后三天则慢慢收复失地。全周上证综指收平，深证成指涨 0.04%，中小板指涨 0.08%，创业板指跌 0.23%，两市日均成交 5236.68 亿元，前一周为 6382.17 亿元，市场整体活跃度有所下降。行业方面，有色金属、建筑材料、综合涨幅居前，均超过了 3%，计算机、农林牧渔、公用事业跌幅较大。概念股方面，动力电池、互联网营销、新材料概念涨幅居前，养鸡、消费电子、5G 概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019 年 11 月，规模以上工业企业利润同比增长 5.4%，前值降 9.9%。1-11 月累计利润同比下降 2.1%，降幅比 1-10 月收窄 0.8 个百分点。国家统计局表示，11 月工业企业利润增速由负转正的主要原因，一是工业生产和销售增长明显加快；二是工业品出厂价格降幅收窄。

12 月 28 日上午，十三届全国人大常委会第十五次会议全体会议审议通过了中华人民共和国证券法（修订草案），修订后的证券法 2020 年 3 月 1 日起施行。

市场展望

跌宕起伏的一周，尽管指数走平，但市场内部结构和之前相比却有了一些变化。如果说科技股牛市还有一点儿逻辑的话，那么交易层面监管的放松和北上资金缺席则让 A 股又回到了我们熟悉的“炒垃圾”状态。各种 ST 股票连续涨停，有概念无业绩的股票连续涨停，高风险偏好资金正在进行 2019 年最后的疯狂表演。

现在这个阶段，A 股可能又将开始“年初躁动”。最近市场关于周期行业在补库存带动下出现反弹的观点逐渐流行。我们认为这只是资金在为自己布局低估值股票寻找理由。明年市场科技和消费股继续走强的主逻辑不会发生变化，但在这个特殊的时间段，叠加央行推进存量贷款利率与 LPR 挂钩，低估值的周期股可能会在春节前这段时间有不错的表现。

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、城市轨道交通、水利、环境保护；
- 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	0.00%	20.50%
深证成指	0.04%	41.35%
中小板指	0.08%	38.22%
创业板指	-0.23%	41.35%
上证 50	0.17%	31.60%
沪深 300	0.12%	33.59%
中证 500	-0.11%	24.26%
恒生指数	1.27%	9.21%
恒生国企指数	1.49%	10.57%

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)	6.80%	电子(申万)	73.16%
2	建筑材料(申万)	3.80%	食品饮料(申万)	69.08%
3	综合(申万)	3.22%	家用电器(申万)	54.53%
4	化工(申万)	1.87%	计算机(申万)	46.51%
5	机械设备(申万)	1.63%	建筑材料(申万)	44.30%

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	计算机(申万)	-2.03%	建筑装饰(申万)	-3.97%
2	农林牧渔(申万)	-1.76%	钢铁(申万)	-3.92%
3	公用事业(申万)	-1.27%	公用事业(申万)	4.10%
4	电子(申万)	-1.07%	纺织服装(申万)	4.74%
5	非银金融(申万)	-1.04%	采掘(申万)	7.16%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	5236.68
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	9892.11
融资融券余额	10150.17
香港大市日均成交	574.87
港股通日均成交（周）	
港股通净日均买入（周）	
港股通累计净买入	10553.14

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1292	-5.1600
Shibor 隔夜	1.0750	-73.9000
Shibor 一周	2.5790	5.0000
R001	1.0063	-86.2700
R007	2.8032	38.4800
DR001	1.0304	-75.6100
DR007	2.4933	27.8000

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	
500	3000	0	800	0	0	-300

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.31 12 月官方制造业 PMI;

01.02 12 月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

01.03 美国 ISM 制造业 PMI;