

市场阶段调整，保持信心

一、主要事件

1. 《中共中央国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》全文公布

《意见》从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理四个方面，初步搭建我国数据基础制度体系，提出 20 条政策举措。包括建立保障权益、合规使用的数据产权制度，建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度，建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度，建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度等。

2. 日本央行调整大规模货币宽松政策

日本央行宣布允许日本 10 年期国债收益率升至 0.5% 左右，高于此前 0.25% 的波动区间上限，实现“事实上的加息”。日本央行表示，调整对收益率曲线的控制旨在改善市场功能，并鼓励整个收益率曲线更平稳地形成，同时保持宽松的金融环境。日本央行行长黑田东彦表示，允许利率上升“对经济形势完全没有负面作用”。另外，日本央行维持基准利率和 10 年期国债收益率目标不变，并将月度债券购买规模从目前计划的 7.3 万亿日元增加到 9 万亿日元。

3. 国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策

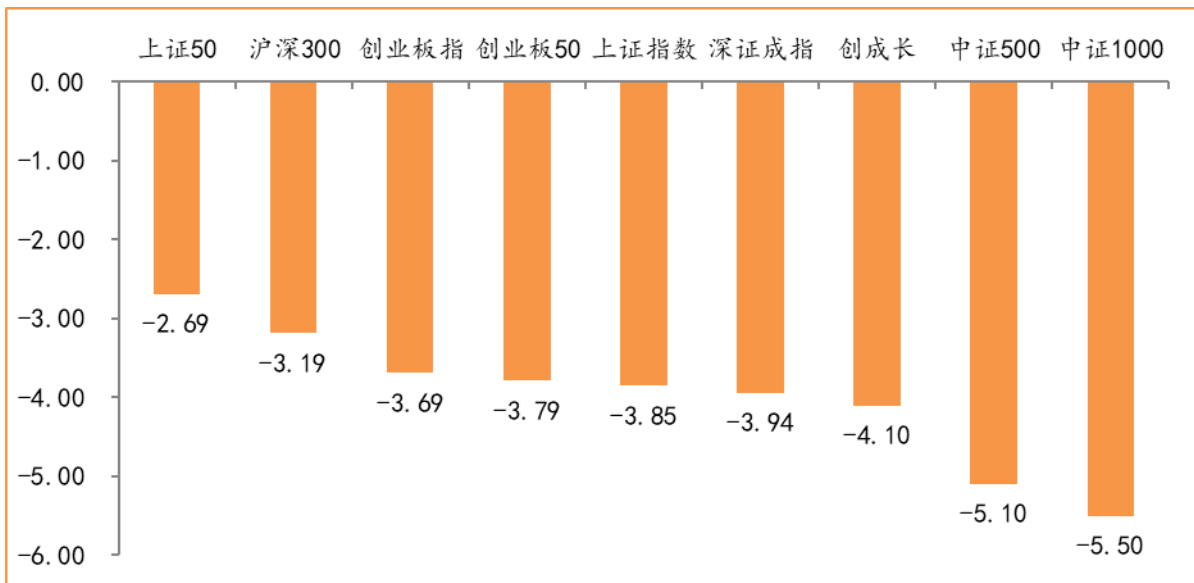
会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。

二、上周市场回顾

大类资产方面，WTI 石油 (+6.81%) 领涨，英国富时 100 (+1.92%)、LME 铜 (+1.35%) 涨幅靠前；纳斯达克指数 (-1.94%)、万得全 A (-4.27%)、日经 225 (-4.69%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+1.92%，德国 DAX 周涨幅+0.34%，法国 CAC40 周涨幅+0.81%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-1.94%，标普 500 周内涨幅-0.20%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.86%。

A 股方面，中证 1000 指领跌，周涨幅-5.50%。上证综指周内-3.85%，报 3,045.87 点；深证成指周内-3.94%，报 10,849.64 点；创业板指周内-3.69%，报 2,286.19 点。两市周内日均成交 6,143.43 亿元。两市个股周内跌多涨少，369 家上涨，16 家平盘，4,664 家下跌。

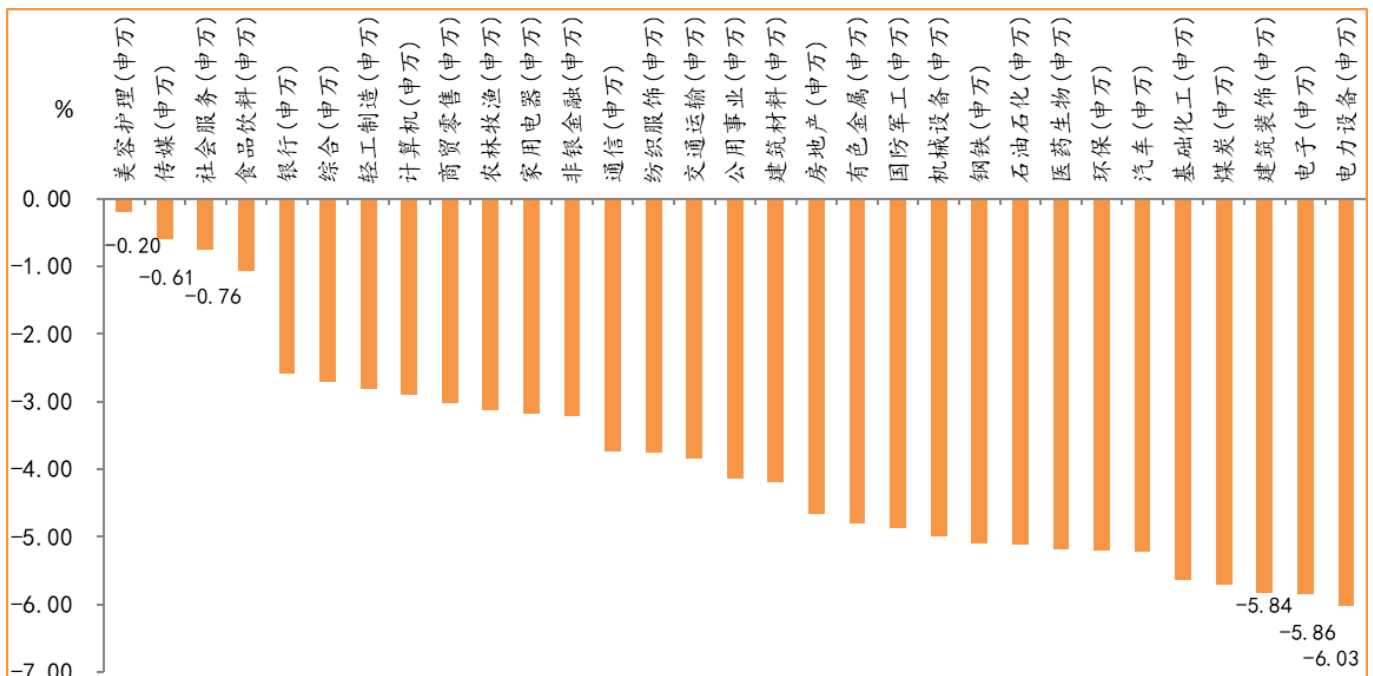
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，电力设备领跌，周度涨幅达-6.03%，其次是电子（-5.86%）和建筑装饰（-5.84%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+11.40%）、综合（+9.72%）、交通运输（-3.24%）等行业涨幅居前，电力设备（-28.17%）、国防军工（-28.56%）、电子（-37.35%）等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

资金面看，陆股通上周净流入 43.53 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 154.54 亿份；12 月最新募资合计 1,490.31 亿元；本周限售解禁市值约 998.43 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场出现普跌，结构上成长板块跌幅靠前，以美容护理、社服、餐饮等为代表的消费板块相对抗跌。经济工作会议定调“稳字当头、稳中求进”，整体并没有超预期的政策发布，资金从交易政策宽松到关注疫情扰动下的弱经济增长预期。我们认为公共卫生事件对经济的扰动偏短期，从海外经验来看有比较清晰的经济修复路径以及复苏前景，整体属于短空长多的趋势。当前市场整体所处位置与今年4月底相近，整体安全边际较强，市场或将维持震荡向上的趋势。短期来看，基于复苏预期的交易如消费、地产等仍然相对强势，但注意把握节奏。布局建议相对均衡，重点关注：1、成长赛道如半导体、信创、光伏、医药等板块。 2、低估值，经济企稳逻辑下的消费、地产。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如半导体、信创、光伏、医药等板块；
- 2、低估值，经济企稳逻辑下的消费、地产；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、宏观经济超预期下行；
- 2、上市公司业绩大幅下滑；
- 3、政策不及预期。

附：主要数据更新

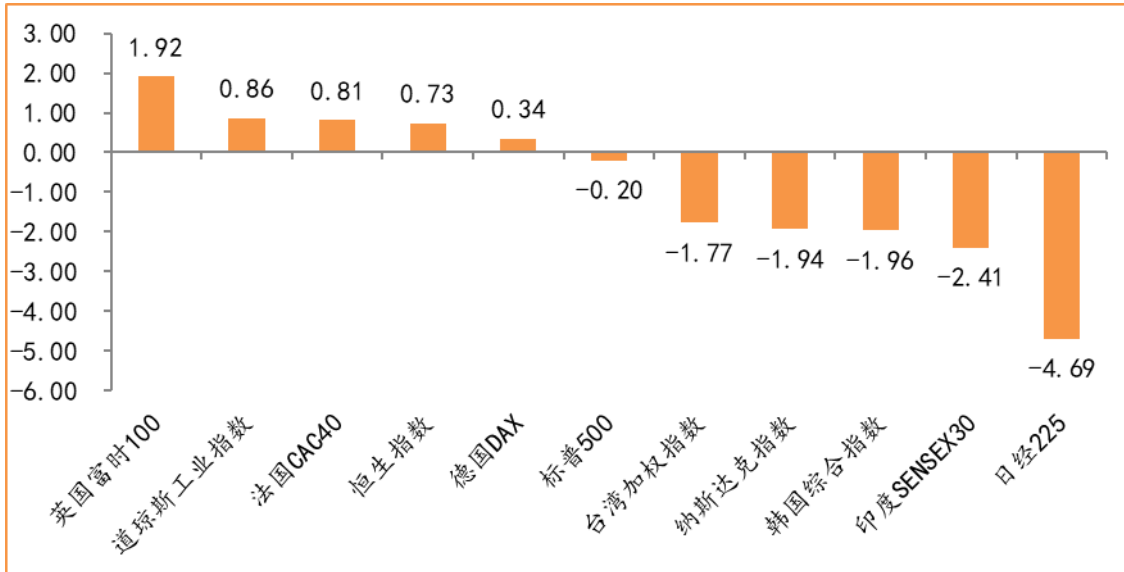
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX WTI 原油	6.81	29.95
英国富时 100	1.92	-0.92
LME 铜	1.35	35.71
LME 铝	0.86	32.35
道琼斯工业指数	0.86	16.35
恒生指数	0.73	-30.50
中债-总财富(总值)指数	0.36	12.47
COMEX 黄金	0.32	18.57
美元指数	-0.50	8.17
螺纹指数	-1.04	12.26
纳斯达克指数	-1.94	17.00
万得全 A	-4.27	9.92
日经 225	-4.69	10.90

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

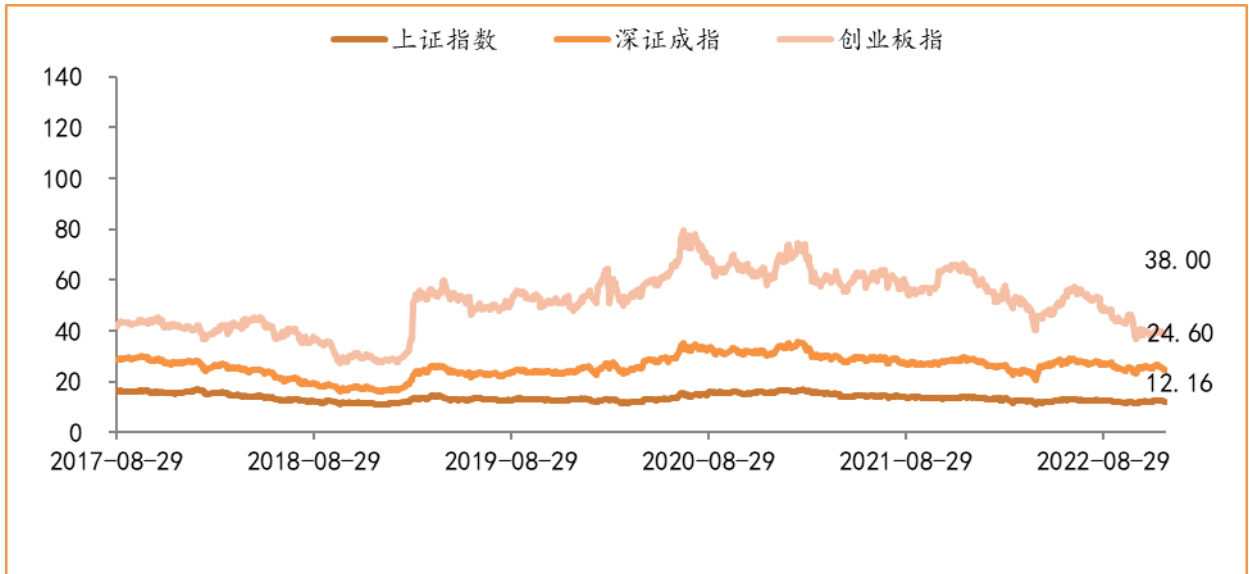
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

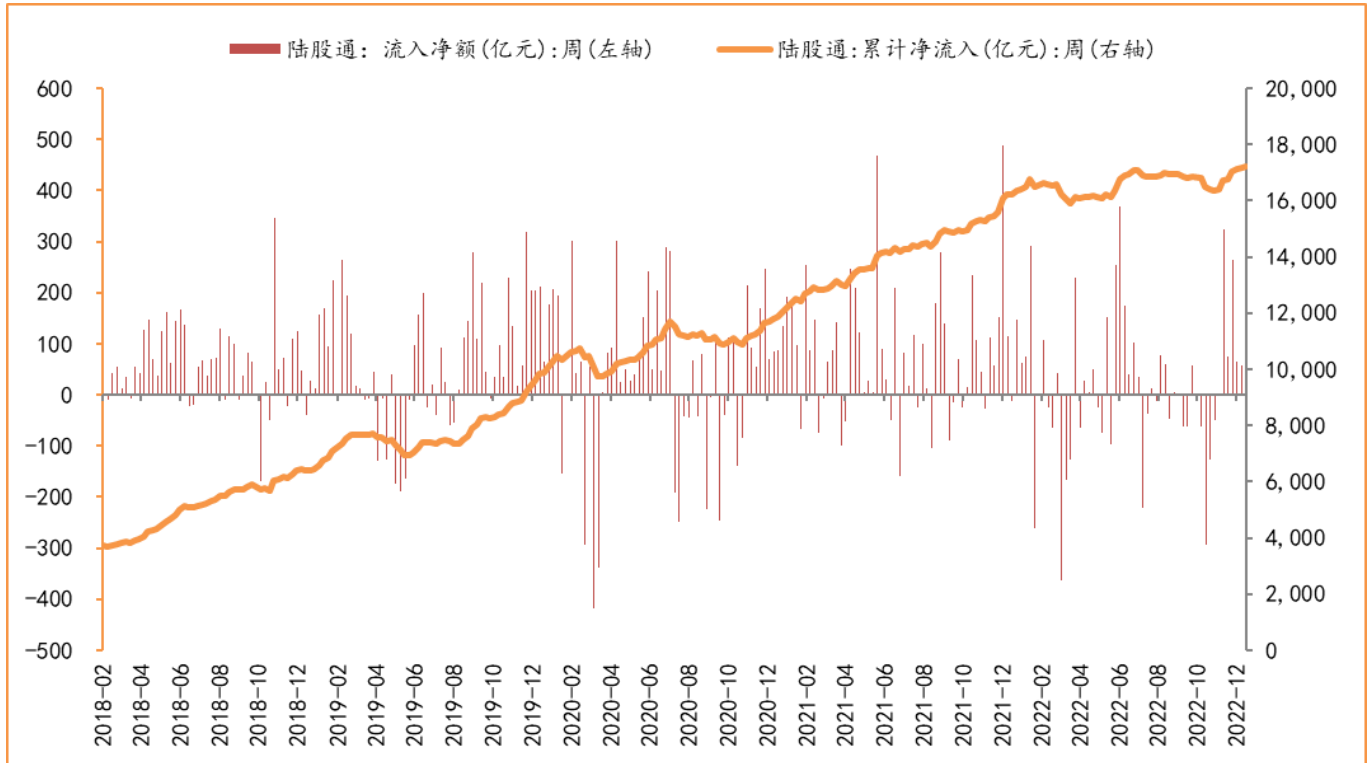
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

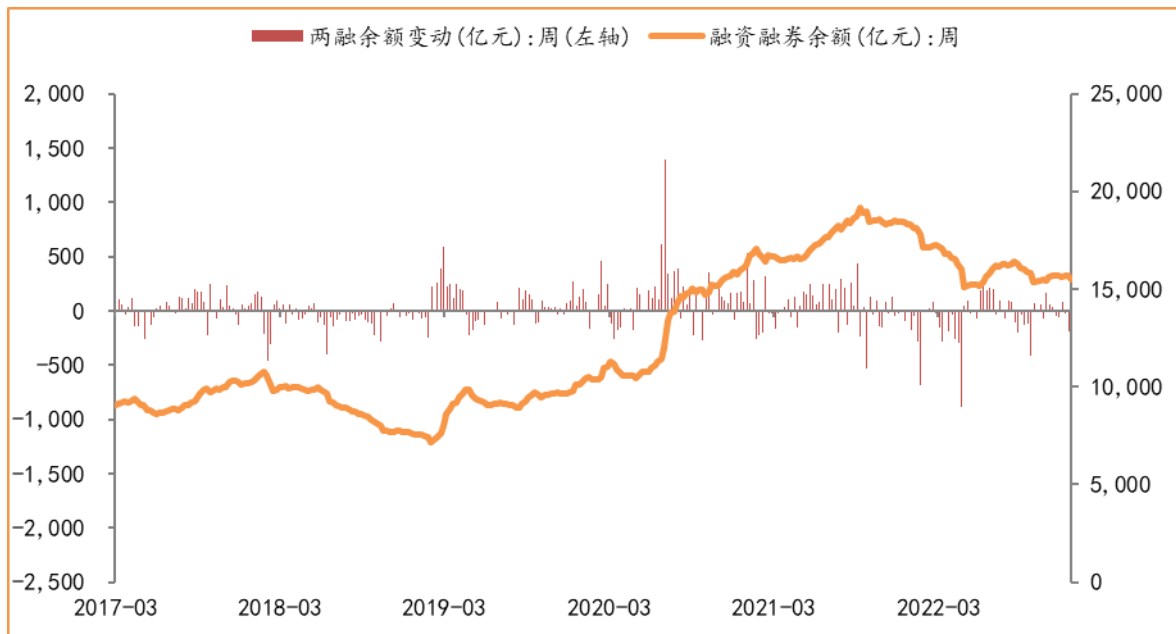
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 43.53 亿元



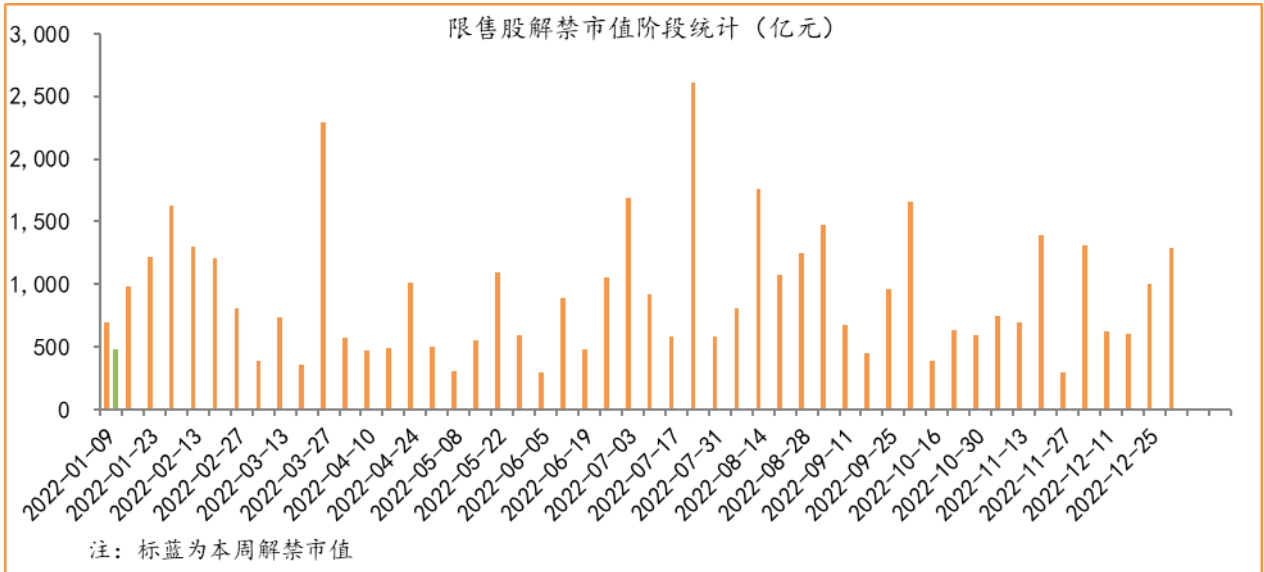
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15,466.52 亿元



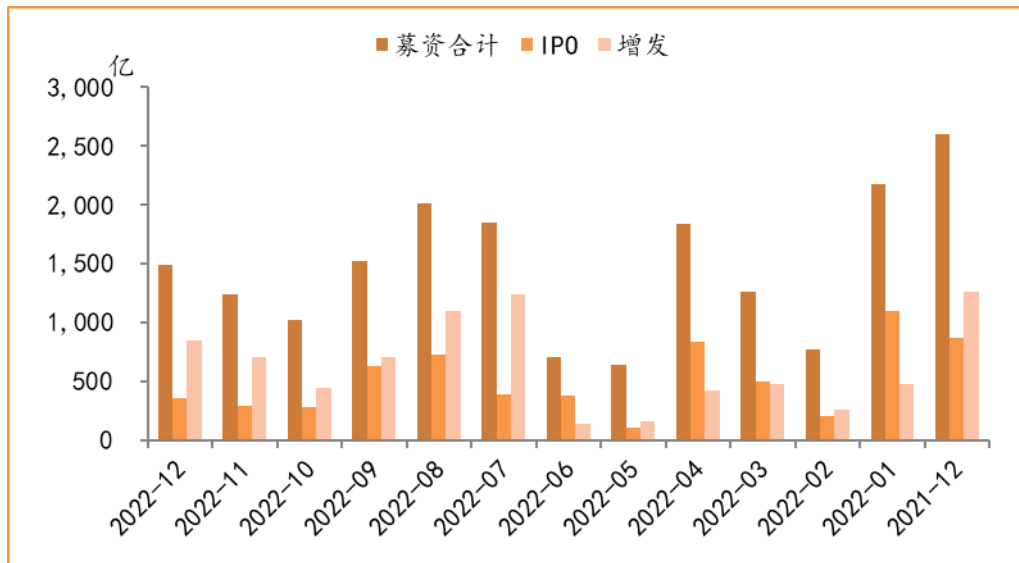
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 998.43 亿元



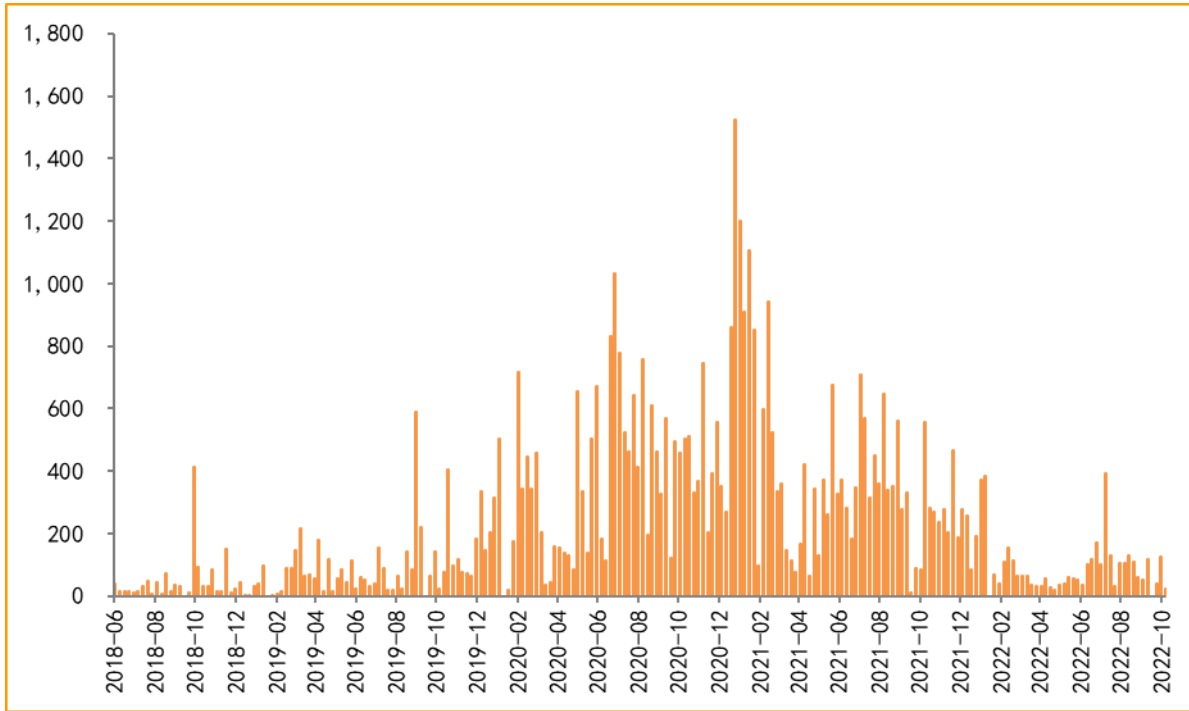
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：12月募资合计 1490.31 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

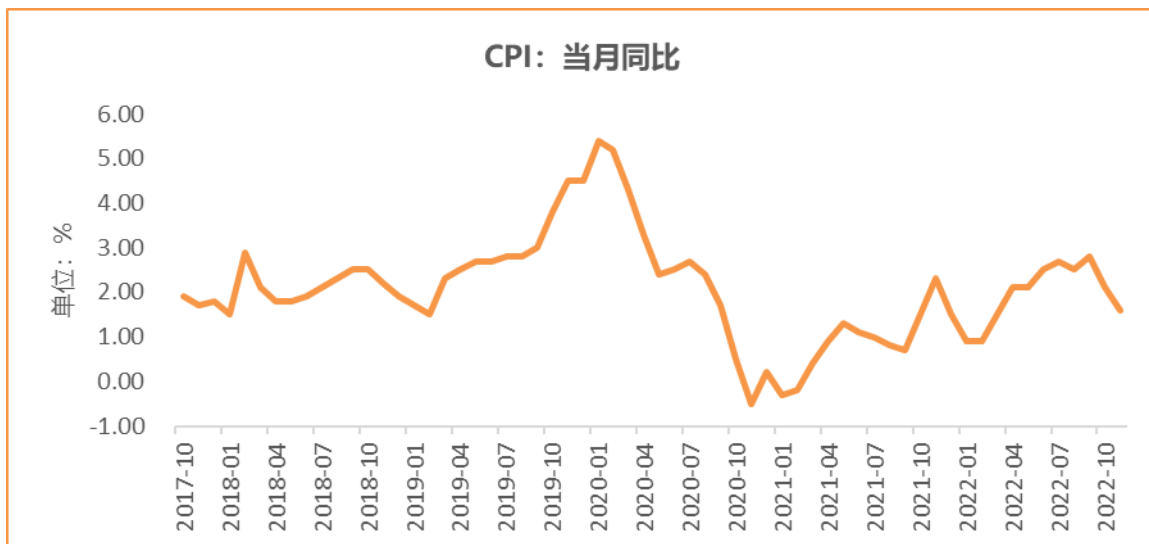
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 154.54 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

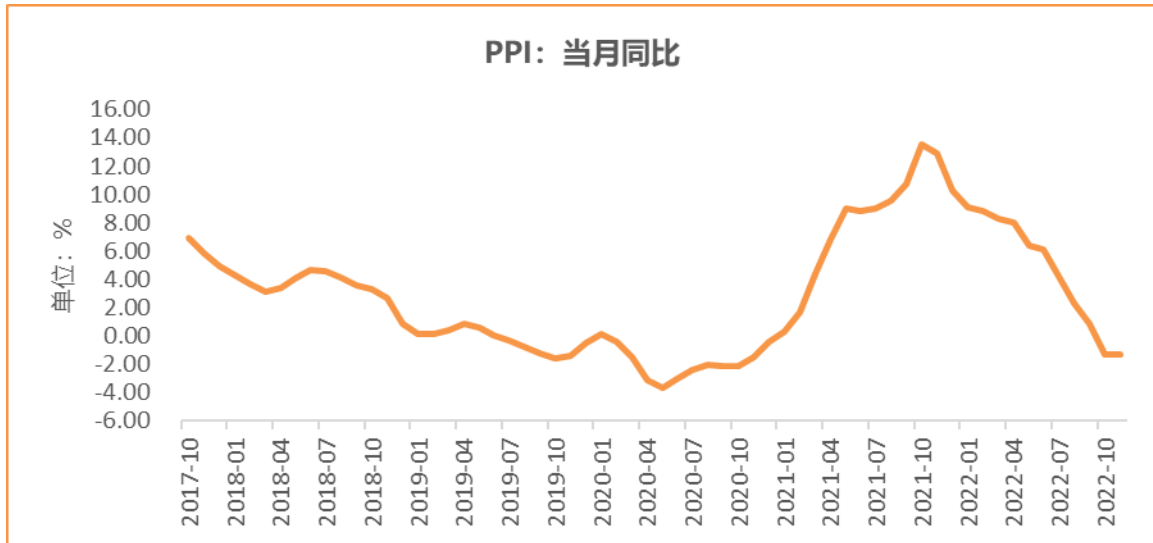
4. 基本面

图：11月CPI同比增加1.60%



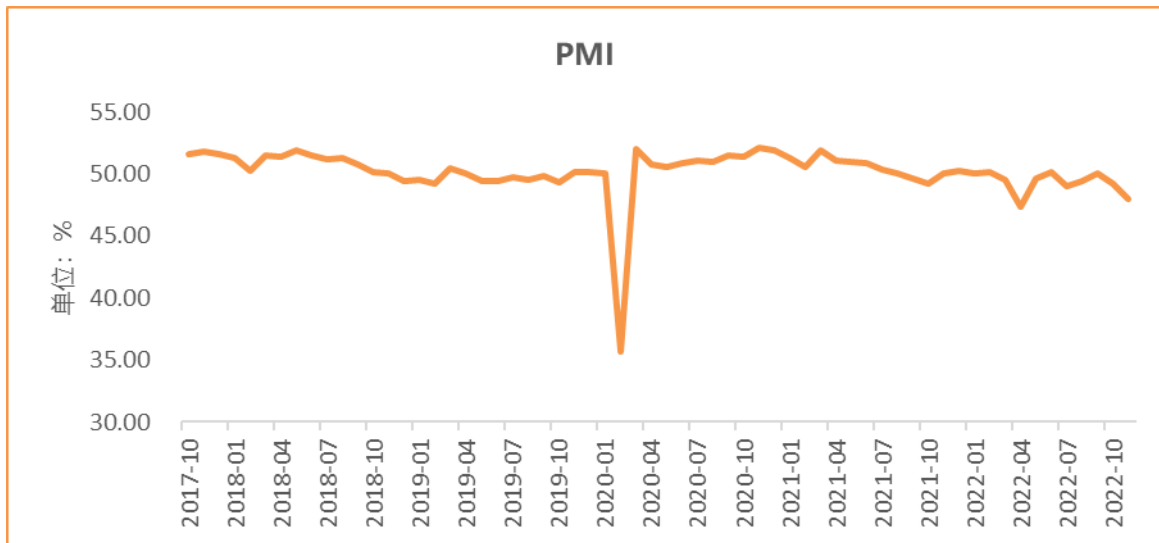
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月PPI同比增加-1.30%



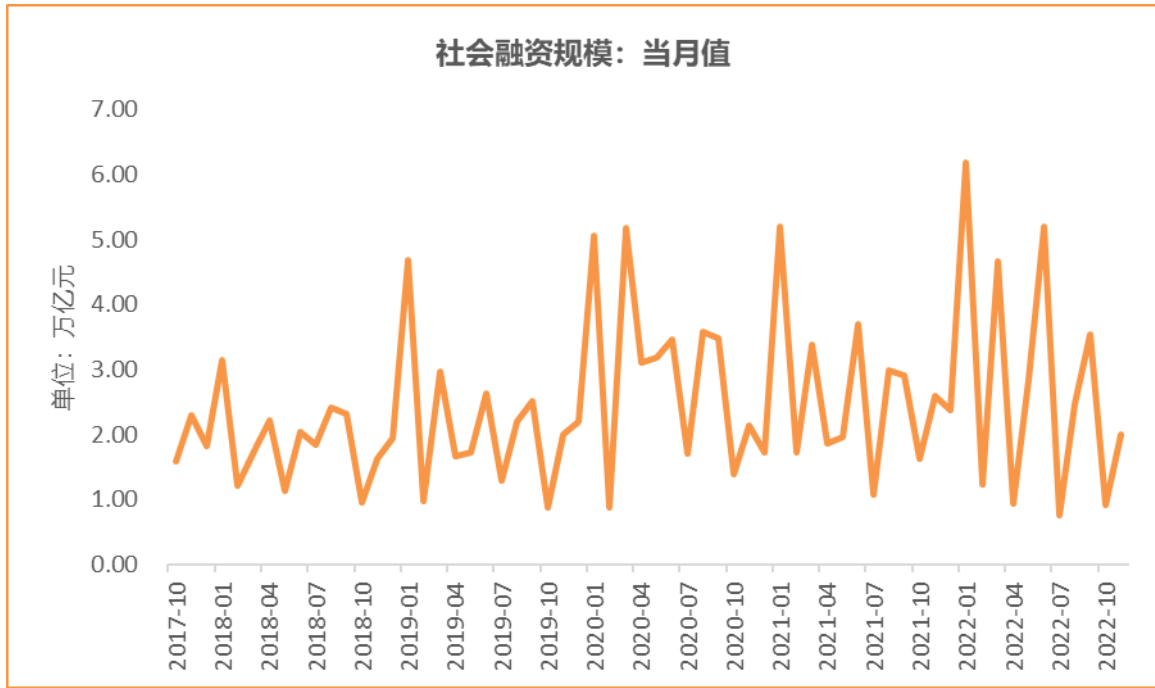
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月官方制造业 PMI 为 48.00%



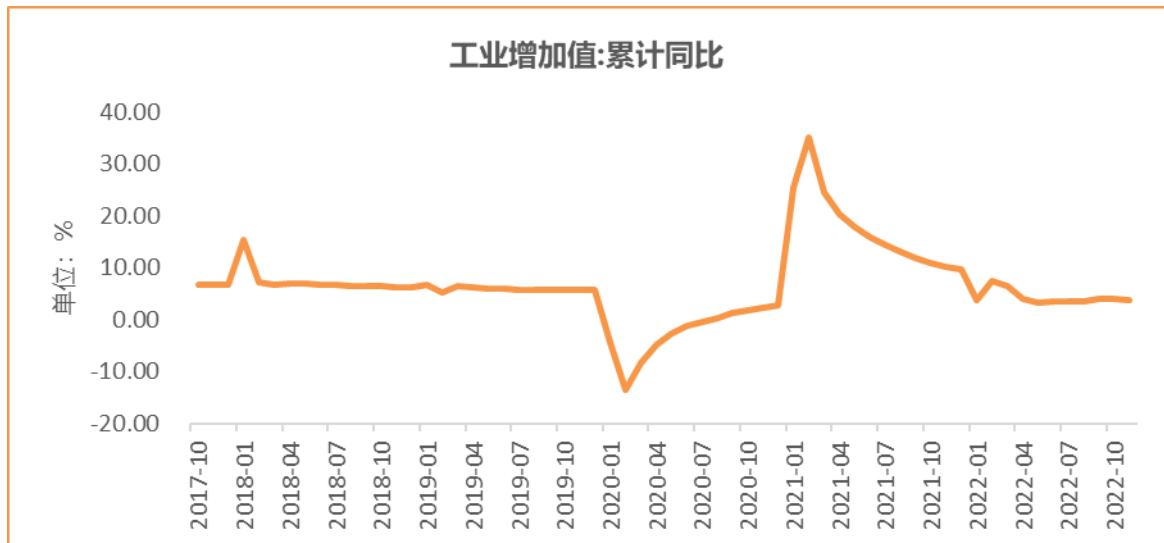
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会融资规模 1.99 万亿



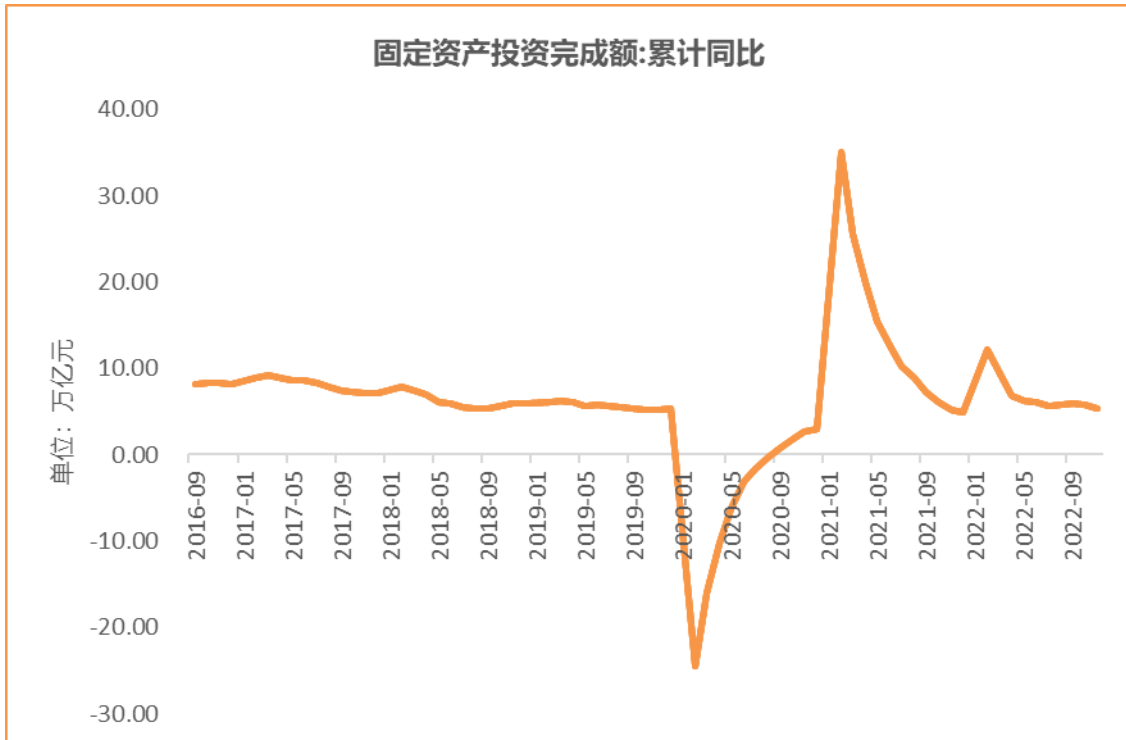
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月工业增加值累计同比增加 3.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会消费品零售总额同比增长-5.90%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。