疫情在全球扩散，市场风险偏好受到极大压制

-东源嘉盈周策略（2020 年第九周）

本周回顾

市场回顾：

受新型冠状病毒疫情在海外扩散引发全球股市暴跌的影响，本周市场大幅收跌，市场的风险偏好受到极大的打击。全周上证综指跌 5.24%，深证成指跌 5.58%，中小板指跌 5.60%，创业板指跌 6.96%，两市日均成交 12260.32 亿元，上一周为 10430.85 亿元，市场活跃度持续提升。行业方面，除纺织服装和建筑材料上涨外，其余 26 个申万一级行业全部下跌，有色金属、电子、电气设备跌幅居前，均超过了 8 %。概念股方面，热门概念悉数下跌，芯片国产化、特斯拉、苹果产业链概念跌幅靠前，均超过了 10%。

财经事件回顾

2019 年 2 月，官方制造业 PMI 为 35.7，前值 50.0；2 月官方非制造业 PMI 为 29.6，前值 54.1，表明受疫情冲击，非制造业经济总体回落明显。统计局指出，受新冠肺炎疫情冲击，2 月中国采购经理指数明显回落，但目前企业复工率回升较快，生产经营活动正有序恢复，将推动 3 月份采购经理指数上升。

市场展望

创业板引领的本轮反弹遇到的最大阻力不是源自国内疫情的恶化，而是源自疫情海外扩散引发的全球市场暴跌，这可能是每个市场参与者所没能预见到的。疫情的扩散对全球经济的影响是不可忽视的，不论是对供给端产业链上各环节的打击，还是对更难通过短期刺激而恢复的需求。

在上周的周策略中，我们提到市场的趋势不会在短期内被阻断，而疫情在全球扩散这种黑天鹅事件确实无法提前预知的。全球新型冠状病毒疫情控制情况的不确定性将是未来颜值市场风险偏好的最大因素。而在韩国、日本和意大利等重点国家疫情控制没有出现转机之前，包括 A 股在内全球股市可能都会处于相对弱势的局面。

我们认为本轮的调整并不会导致今年投资主线的转变，科技股仍然会是 A 股的主基调。前期泡沫化严重的半导体制造产业链可能会面临较大压力，但以 5G 应用，光伏、新能源汽车、北斗等为代表的其他科技类主题依然是我们认为值得重点关注的方向。

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	-5.24%	-5.57%
深证成指	-5.58%	5.27%
中小板指	-5.60%	9.40%
创业板指	-6.96%	15.21%
上证 50	-4.96%	-7.91%
沪深 300	-5.05%	-3.82%
中证 500	-5.75%	3.49%
恒生指数	-4.32%	-7.31%
恒生国企指数	-4.53%	-7.75%

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	纺织服装(申万)	1.66%	电子(申万)	19.69%
2	建筑材料(申万)	0.74%	计算机(申万)	19.17%
3	建筑装饰(申万)	-0.48%	通信(申万)	12.70%
4	通信(申万)	-0.75%	医药生物(申万)	7.12%
5	房地产(申万)	-2.07%	电气设备(申万)	7.12%

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	有色金属(申万)	-9.74%	交通运输(申万)	-12.23%
2	电子(申万)	-8.77%	休闲服务(申万)	-11.54%
3	电气设备(申万)	-8.36%	采掘(申万)	-11.52%
4	国防军工(申万)	-7.95%	钢铁(申万)	-10.35%
5	传媒(申万)	-7.34%	银行(申万)	-10.14%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	12260.32
陆股通日均成交（周）	1726.33
陆股通日均净买入（周）	-97.80
陆股通累计净买入	10434.52
融资融券余额	11247.98
香港大市日均成交	1280.63
港股通日均成交（周）	335.28
港股通净日均买入（周）	58.35
港股通累计净买入	11468.47

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7513	-11.6200
Shibor 隔夜	1.6280	27.3000
Shibor 一周	2.3740	12.9000
R001	1.7108	28.7500
R007	2.4687	30.3300
DR001	1.6270	28.4100
DR007	2.3231	24.5100

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	
0	0	0	3000	0	0	-3000

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.02　　2 月财新制造业 PMI；2 月财新服务业 PMI

03.07　　1 月及 2 月贸易差额（亿美元）；

2.2 海外方面

03.02　　2 月美国制造业 PMI；