

不确定因素增加-东源嘉盈周策略（2020 年第十八周）

本周回顾

市场回顾：

上周市场仅交易四天，和大家预期的节前成交清淡不同，创业板注册制推出后的第二天开盘市场大幅下探，但又快速收回。后两天，则在银行和科技股的带领下走出了不错的行情。全周上证综指涨 1.84%，深证成指涨 2.86%，中小板指涨 4.29%，创业板指涨 3.26%，两市日均成交 6106.13 亿元，上一周为 6336.71 亿元，市场活跃度有所下降。行业方面，电子、银行、休闲服务、非银金融涨幅居前，均超过 4%，纺织服装、农林牧渔跌幅居前，均超过 2%。概念股方面，消费电子、芯片国产化、房屋租赁概念涨幅靠前，基因检测、生物育种、养殖概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%；在 41 个工业大类行业中，39 个行业利润总额同比减少；虽然 3 月份规模以上工业企业利润状况有所改善，但工业企业利润降幅仍然较大，盈利形势仍不容乐观。

2020 年 4 月，官方制造业 PMI 为 50.8，预期为 50.1，前值为 52。4 月官方非制造业 PMI 为 53.2，前值为 52.3。综合 PMI 为 53.4，前值为 53。截至 4 月 25 日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为 98.5%，较 3 月调查结果上升 1.9 个百分点，其中制造业为 99.7%，上升 1.0 个百分点。财新中国制造业 PMI 录得 49.4，较 3 月回落 0.7 个百分点，3 月财新中国制造业 PMI 为 50.1。

市场展望

上周上市公司年报及一季报已全部披露完毕，由于投资者对一季度业绩已有充分预期，所以并没有给市场造成太多的影响，反倒是有种利空初步出尽的感觉。随着创业板注册制的推出和两会时间的敲定，市场反倒是走出了不错的上涨行情，大家可能已经开始畅想后疫情时期经济生活正常化的状态下应该有的投资节奏了。

然而随着欧美疫情的缓解，之前暂时被忽略的中美关系可能会重新成为扰动市场的不确定因素。上周五富时 A50 指数和周一港股因特朗普发表不利于中国的言论而大幅下挫可能只是个开始，为了赢得连任，美国疫情缓解后，限制中国可能仍然是特朗普手中可以打出的比较得意的一副牌。对于我国来说，做好自己的事儿仍然是最有效的应对策略。



两会即将召开，市场可能也会再推迟两个多月后进入“两会交易时间”，会不会有类似于之前“春节躁动”的行情出现我们不得而知，但对于更加激进的刺激政策的预期可能会一直存在，直到具体刺激政策落地。

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	1.84%	-6.23%
深证成指	2.86%	2.79%
中小板指	4.29%	6.85%
创业板指	3.28%	15.09%
上证 50	3.09%	-6.57%
沪深 300	3.04%	-4.49%
中证 500	1.52%	1.64%
恒生指数	3.41%	-12.58%
恒生国企指数	3.98%	-10.09%

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	电子(申万)	7.06%	农林牧渔(申万)	15.29%
2	银行(申万)	4.87%	医药生物(申万)	14.28%
3	休闲服务(申万)	4.30%	计算机(申万)	11.76%
4	非银金融(申万)	4.04%	建筑材料(申万)	10.20%
5	电气设备(申万)	3.74%	电气设备(申万)	8.34%

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	纺织服装(申万)	-4.41%	采掘(申万)	-17.92%
2	农林牧渔(申万)	-2.04%	非银金融(申万)	-12.29%
3	医药生物(申万)	-1.56%	有色金属(申万)	-11.77%
4	轻工制造(申万)	-1.53%	交通运输(申万)	-11.59%
5	建筑装饰(申万)	-1.45%	银行(申万)	-11.24%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	6106.13
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	10288.37
融资融券余额	10503.62
香港大市日均成交	864.38
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	13060.67

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.5260	4.0800
Shibor 隔夜	1.8880	97.6000
Shibor 一周	1.9190	20.1000
R001	1.8722	95.3800
R007	1.9297	36.9600
DR001	1.8450	93.9400
DR007	1.9080	36.1700

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	0	00	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.06 4 月财新服务业 PMI;

05.07 4 月贸易差额 (亿美元);

2.2 海外方面

05.06 4 月 ADP 就业人数;

05.08 美国 4 月失业率: 季调