

疫情可能会再次扰动市场-东源嘉盈周策略（2020 年第二十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周前三天，市场基本延续了上周市场的状态，但上涨幅度有所减弱，但周四下午，美国期指的下跌导致市场冲高后回落，而美股真正的大幅下跌反倒对指数的影响有限。周五市场在大幅低开后，逐渐收复失地，显示了市场这段时间内的韧性。全周上证综指跌 0.38%，深证成指涨 0.64%，中小板指涨 0.98%，创业板指涨 1.86%，两市日均成交 6679.83 亿元，上一周 7187.42 元，市场活跃度有所回落。行业方面，休闲服务、传媒、医药生物涨幅居前均超过 3%，农林牧渔、建筑装饰、银行跌幅居前。概念股方面，在线旅游、网络游戏、生物疫苗概念涨幅靠前，养殖、生物育种、芯片国产化概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 5 月，CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点；**PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，降幅连续 4 个月扩大，且为 2016 年 4 月以来最大。**

2020 年 5 月，新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。

市场展望

最近 3 周，市场的关注点都在后疫情时期各行业的盈利改善的预期上，指数稳步上行，热点板块频繁出现。周四夜间美国市场的大跌引发了一定的担忧：“如果美股二次调整，A 股会不会跟随其大幅波动，”而周五的市场走势证明，现阶段，影响 A 股走势的主要因素还在国内，而不在于外围市场的波动，比如周末北京的疫情升级可能再次扰动市场。几乎和武汉同样的疑似源头，原来的生产生活正常化逻辑势必会遭受一定的挑战，以我们的文化来看，与病毒共存的完全常态化防控可能性微乎其微。

周五夜间，证监会发布了关于创业板注册制改革的相关文件，继科创板之后，注册制改革进一步推进。短期看，A 股仍然是以散户为主的市场，单个板块的改革不会影响市场整体的运行规律。但长期来看，其对整个市场生态的改变是必然的，注册制改革对 A 股市场运行规律的改变是我们以后投资中最不能忽视的一个变量。

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	-0.38%	-4.27%
深证成指	0.64%	7.87%
中小板指	0.98%	11.65%
创业板指	1.86%	22.73%
上证 50	-0.42%	-5.85%
沪深 300	0.05%	-2.28%
中证 500	0.11%	6.15%
恒生指数	-1.89%	-13.79%
恒生国企指数	-2.32%	-11.96%

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	休闲服务(申万)	6.96%	医药生物(申万)	28.23%
2	传媒(申万)	3.63%	食品饮料(申万)	17.03%
3	医药生物(申万)	3.57%	休闲服务(申万)	15.68%
4	商业贸易(申万)	1.99%	电子(申万)	13.32%
5	电气设备(申万)	1.51%	计算机(申万)	13.22%

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	农林牧渔(申万)	-2.62%	采掘(申万)	-18.30%
2	建筑装饰(申万)	-1.72%	非银金融(申万)	-13.84%
3	银行(申万)	-1.57%	银行(申万)	-12.86%
4	非银金融(申万)	-1.52%	房地产(申万)	-11.28%
5	公用事业(申万)	-1.25%	钢铁(申万)	-11.04%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	6679.83
陆股通日均成交（周）	1220.15
陆股通日均净买入（周）	16.38
陆股通累计净买入	10879.15
融资融券余额	11085.42
香港大市日均成交	1277.34
港股通日均成交（周）	308.30
港股通净日均买入（周）	14.72
港股通累计净买入	13405.27

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7500	-9.5200
Shibor 隔夜	1.5290	-5.3000
Shibor 一周	2.0160	2.9000
R001	1.5598	-5.3300
R007	1.9265	6.3000
DR001	1.5161	-5.2600
DR007	1.9066	-2.8500

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	
4200	0	0	2200	5000	0	-3000

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.15 5月工业增加值：当月同比；5月全社会用电量：累计同比；5月固定资产投资：累计同比；5月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

06.16 5月美国核心零售额：季调：环比；5月美国工业产能利用率；5月美国工业产出总体指数；