

政策刺激预期提振市场-东源嘉盈周策略（2020 年第十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场在“新老基建”轮番带动下大幅上扬，上证综指再次回到 3000 点上方，面对新冠病毒疫情在全球的迅速扩散，各个政府的正在轮番推出新的经济刺激政策。全周上证综指涨 5.35%，深证成指涨 5.48%，中小板指涨 4.27%，创业板指涨 5.86%，两市日均成交 10653.61 亿元，上一周为 12260.32 亿元，市场活跃度维持高位。行业方面，28 个申万一级行业全部上涨，农林牧渔、纺织服装、商业贸易、建筑装饰涨幅居前，均超过了 9%。概念股方面，热门概念悉数上涨，特高压、养猪、美丽中国概念涨幅靠前，均超过了 14%。

财经事件回顾

2019 年 2 月，财新制造业 PMI 40.3，预估为 46，前值为 51.1；财新中国服务业 PMI 为 26.5，为 2005 年 11 月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下；财新中国综合 PMI 为 27.5，大幅下降 24.4 个百分点，创历史新低。

按人民币计，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 4.12 万亿元人民币，比去年同期下降 9.6%；其中，出口 2.04 万亿元，下降 15.9%；进口 2.08 万亿元，下降 2.4%；贸易逆差 425.9 亿元。按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 5919.9 亿美元，下降 11%。其中，出口 2924.5 亿美元，下降 17.2%；进口 2995.4 亿美元，下降 4%；贸易逆差 70.9 亿美元，去年同期为顺差 414.5 亿美元。

市场展望

新冠肺炎疫情的扩散不仅造成了全球股市的大幅震荡，而且开始逐渐危及到了世界经济发展的前景。作为对冲经济下行压力，各国政府纷纷推出刺激措施，美联储紧急大幅降息，而国内则采用了推动“新基建”建设的方式。我们认为本次疫情对全球经济的影响可能不仅限于短期，其对全球长需要及产业链的影响都将是巨大的。

反应到市场上，刺激政策有短期内提振市场的作用，但如果政策的传导效果不佳，全球经济的衰退必然会拖累股市进一步下跌，这点从美联储意外降息后美国股市的表现就反应了投资者对美国经济和美联储后续政策空间的担忧。

我们认为 A 股目前的走势还是受益于对强刺激政策的预期，所以“新老基建”同时发力，而从全年来看，以 5G 应用，光伏、新能源汽车、北斗等为代表的其他科技类标的依然是市场的主线。

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	5.35%	-0.51%
深证成指	5.48%	11.04%
中小板指	4.27%	14.07%
创业板指	5.86%	21.96%
上证 50	5.10%	-3.21%
沪深 300	5.04%	1.02%
中证 500	5.73%	9.42%
恒生指数	0.06%	-7.25%
恒生国企指数	1.50%	-6.37%

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	农林牧渔(申万)	12.17%	计算机(申万)	24.30%
2	纺织服装(申万)	11.28%	电子(申万)	21.41%
3	商业贸易(申万)	9.64%	通信(申万)	19.84%
4	建筑装饰(申万)	9.26%	农林牧渔(申万)	16.55%
5	化工(申万)	8.10%	电气设备(申万)	15.56%

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	电子(申万)	1.44%	交通运输(申万)	-7.45%
2	银行(申万)	3.32%	银行(申万)	-7.16%
3	计算机(申万)	4.30%	休闲服务(申万)	-6.44%
4	传媒(申万)	4.43%	采掘(申万)	-6.08%
5	汽车(申万)	4.77%	钢铁(申万)	-3.36%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10653.61
陆股通日均成交 (周)	1581.06
陆股通日均净买入 (周)	18.73
陆股通累计净买入	10490.73
融资融券余额	11321.25
香港大市日均成交	1210.00
港股通日均成交 (周)	323.13
港股通净日均买入 (周)	58.28
港股通累计净买入	11643.30

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6333	-11.8000
Shibor 隔夜	1.3620	-26.6000
Shibor 一周	2.0350	-33.9000
R001	1.4381	-27.2700
R007	2.0572	-41.1500
DR001	1.3634	-26.3600
DR007	1.8928	-43.0300

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	0	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.10 2月CPI、PPI同比；

03.11 2月M0/M1/M2同比；2月社会融资规模：当月值；2月新增人民币贷款
：当月值；

2.2 海外方面

03.11 2月美国核心CPI环比：季调；

03.12 2月美国核心PPI环比：季调；