



恐慌情绪导致全球市场大幅波动-东源嘉盈周策略(2020年第十一周)

本周回顾

市场回顾:

本周全球市场大幅震荡，美股两次触发熔断，欧洲更是下跌惨烈，在此影响下 A 股也未能幸免。全周上证综指跌 4.85%，深证成指跌 6.49%，中小板指跌 6.79%，创业板指跌 7.40%，两市日均成交 9889.82 亿元，上一周为 10653.61 亿元，市场活跃度有所下降。行业方面，除通信和休闲服外，其余 26 个申万一级行业全部下跌，纺织服装、有色金属、化工跌幅靠前，均超过了 8%。概念股方面，特高压、海南旅游岛、5G 概念涨幅靠前，超过了 7%，网红经济、黄金珠宝、特斯拉跌幅靠前，超过了 9%。

财经事件回顾

2019 年 2 月，M2 同比增 8.8%，预期 8.5%，前值 8.4%；新增人民币贷款 9057 亿元，预期 11960 亿元，前值 33400 亿元；社会融资规模增量为 8554 亿元，市场预期 18750 亿元，前值为 50674 亿元。。

3 月 16 日，央行实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。除此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金 5500 亿元。

市场展望

随着疫情在欧美的快速扩散和 OPEC 与俄罗斯就原油减产协商失败导致油价大幅下跌，全球金融市场剧烈波动，在面对未来世界经济走势的高度不确定性时，卖出操作永远不会是最差的选择。然而，这种情绪性的卖出并不是基于严谨的逻辑，所以也就会出现指数暴涨暴跌的情况，甚至是日内的巨幅波动。

现在世界各国政府面对疫情的方案各不相同，孰是孰非现在还不好判断，但对于疫情对经济的影响，加大刺激力度则是必然的选择。所以，这段时间内，全球金融市场可能仍然会在疫情的发展及各国刺激政策的交替影响下大幅震荡。

回到 A 股，周五的降准市场可能已经充分预期，并在周四和周五的市场中予以体现，所以其并不会是决定下周市场走势的关键因素。在经历了春节后的恐慌情绪一次性出清后，疫情对市场的消极影响最强烈的阶段已经过去，后面的震荡走势更多是对全年经济增长和刺激政策预期变动的反应。从决策层释放的信号来看，在守住就业这条底线后，更大规模的刺



激可能性正在降低，而通过这次疫情的契机，发展新基建的信号却愈发强烈。所以我们仍然坚持年初关于科技股将是全年投资主线的判断。

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	-4.85%	-5.33%
深证成指	-6.49%	3.84%
中小板指	-6.79%	6.33%
创业板指	-7.40%	12.93%
上证 50	-5.60%	-8.63%
沪深 300	-5.88%	-4.91%
中证 500	-5.32%	3.60%
恒生指数	-8.08%	-14.75%
恒生国企指数	-7.72%	-13.59%

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	通信(申万)	2.63%	通信(申万)	23.00%
2	休闲服务(申万)	0.36%	计算机(申万)	17.96%
3	交通运输(申万)	-2.89%	电子(申万)	13.42%
4	国防军工(申万)	-3.34%	电气设备(申万)	11.44%
5	钢铁(申万)	-3.53%	农林牧渔(申万)	9.44%

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)	-10.28%	采掘(申万)	-12.71%
2	有色金属(申万)	-9.31%	银行(申万)	-10.60%
3	化工(申万)	-8.72%	交通运输(申万)	-10.12%
4	医药生物(申万)	-7.56%	非银金融(申万)	-8.12%
5	家用电器(申万)	-7.20%	家用电器(申万)	-7.70%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9889.82
陆股通日均成交 (周)	1538.89
陆股通日均净买入 (周)	-139.32
陆股通累计净买入	10072.78
融资融券余额	11240.18
香港大市日均成交	1556.16
港股通日均成交 (周)	468.14
港股通净日均买入 (周)	170.22
港股通累计净买入	12153.97

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6705	3.7200
Shibor 隔夜	1.4140	5.2000
Shibor 一周	2.2520	21.7000
R001	1.4612	2.3100
R007	2.0912	3.4000
DR001	1.4064	4.3000
DR007	2.0644	17.1600

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

03.16 2月全社会用电量：累计同比；2月工业增加值：当月同比；
2月固定资产投资：累计同比；2月社会消费零售品总额：当月同比；

2.2 海外方面

03.19 2月美联储议息会议决议；