刺激政策预期和海外市场走势共同影响 A 股

-东源嘉盈周策略（2020 年第十二周）

本周回顾

市场回顾：

在经历了上周的大幅波动后，全球市场的动荡并没有结束，本周市场的震荡幅度进一步加大，而 A 股方面，外资的持续成为压制市场走势的最重要因素。全周上证综指跌 4.91%，深证成指跌 6.29%，中小板指跌 5.91%，创业板指跌 5.69%，两市日均成交 8315.77 亿元，上一周为 9889.82 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，28 个申万一级行业全部下跌，汽车、通信跌幅靠前，均超过了 8%，建筑材料成为表现最好的板块，跌幅不足 1%。概念股方面，特高压、丝绸之路、维生素概念涨幅靠前，消费电子、5G、特斯拉概念跌幅靠前，均超过了 7%。

财经事件回顾

2019 年 2 月，全国规模以上工业增加值同比实际下降 25.87%，增速比上月回落 21.55 个百分点。1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）33323 亿元，同比下降 24.5%，从环比速度看，2 月份固定资产投资（不含农户）下降 25.7%。其中，民间固定资产投资 18938 亿元，同比下降 26.4%。

市场展望

全球各国政府正在全力抗击疫情，全球的央行正在加紧放水，而全球的金融市场却在加速卖出。在经历了上周的大幅下跌后，本周市场的走势更为动荡，下跌幅度更为剧烈，暂时还看不到波动率下降的迹象。我们认为在欧美没有度过疫情高峰的之前，全球股市的动荡可能不会停止。

A 股方面，本周的走势较大程度上是受到外资持续流出的影响，在海外机构减持风险资的时候，走势相对不错，成交较为活跃的 A 股自然成为外资回收流动性的较好选择。除去外资影响外，本周五市场对周末进一步刺激政策的预期较浓，而从今天一行两会的新闻发布会看，决策层短期内并没有进一步强刺激的计划，这可能会对下周市场的走势产生不利的影响。和上周的观点一致，我们认为未来一段时间，市场仍会在政策刺激预期和海外市场走势的共同影响下产生较大幅度的波动。

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	-4.91%	-9.98%
深证成指	-6.29%	-2.69%
中小板指	-5.91%	0.05%
创业板指	-5.69%	6.50%
上证 50	-6.09%	-14.19%
沪深 300	-6.21%	-10.82%
中证 500	-4.36%	-0.92%
恒生指数	-5.11%	-19.10%
恒生国企指数	-5.51%	-18.35%

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	建筑材料(申万)	-0.88%	计算机(申万)	13.25%
2	商业贸易(申万)	-1.92%	通信(申万)	12.84%
3	传媒(申万)	-2.55%	农林牧渔(申万)	6.04%
4	公用事业(申万)	-2.72%	电子(申万)	5.26%
5	建筑装饰(申万)	-2.85%	电气设备(申万)	4.51%

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	汽车(申万)	-8.27%	采掘(申万)	-16.74%
2	通信(申万)	-8.26%	银行(申万)	-15.95%
3	家用电器(申万)	-7.77%	交通运输(申万)	-14.94%
4	房地产(申万)	-7.35%	家用电器(申万)	-14.87%
5	电子(申万)	-7.19%	非银金融(申万)	-14.67%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	8382.34
陆股通日均成交（周）	1493.80
陆股通日均净买入（周）	-112.57
陆股通累计净买入	9735.07
融资融券余额	10943.89
香港大市日均成交	1776.47
港股通日均成交（周）	563.13
港股通净日均买入（周）	145.58
港股通累计净买入	12590.70

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	2.7035	3.3000
Shibor 隔夜	0.7950	-61.9000
Shibor 一周	1.9450	-30.7000
R001	0.8589	-60.2300
R007	1.6524	-43.8800
DR001	0.7888	-61.7600
DR007	1.5660	-49.8400

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	1000	0	0	0	0	1000

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.27　　2 月工业企业利润总额：累计同比；

2.2 海外方面

03.26　　3 月英国央行公布利率决议并发布会议纪要；