



刺激预期与追求确定性逻辑并存-东源嘉盈周策略(2020年第十六周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场走势较为平稳,除周五一季度GDP数据公布后,各主要指数冲高后明显回落外,并无较大波动。全周上证综指涨1.50%,深证成指涨2.23%,中小板指涨2.72%,创业板指涨3.64%,两市日均成交6129.43亿元,上一周为6828.33亿元,市场活跃度有所下降。行业方面,除农林牧渔外,其余27个申万一级行业全部上涨,电气设备、电子、休闲服务涨幅居前。概念股方面,生物疫苗、特高压、基因检测概念涨幅靠前,土地流转、4G、生猪养殖概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019年3月,规模以上工业增加值同比下降1.1%,环比增长32.13%,工业产出规模接近去年同期水平。一季度全国工业产能利用率为67.3%,同比下降8.6个百分点。社会消费品零售总额同比名义下降15.8%,1-3月累计下降19%。其中,3月汽车消费同比下降18.1%,1-3月累计下降30.3%。

2019年第一季度,GDP同比下降6.8%,去年四季度为增6%。一季度,全国居民人均可支配收入8561元,同比名义增长0.8%,扣除价格因素实际下降3.9%。固定资产投资(不含农户)同比下降16.1%,降幅比1-2月份收窄8.4个百分点。其中,民间固定资产投资下降18.8%,降幅收窄7.6个百分点。

市场展望

本周市场走势较为平稳,欧美疫情走势区域稳定,开始讨论复工复产。国内方面,尽管除个别公司外,已经披露的一季度业绩预告普遍较差,但市场已经早有预期,所以,也没有对市场造成过多的影响。

一季度GDP出炉,尽管3月开始生产生活逐渐恢复,但离完全步入正轨还有一段距离。现在这个阶段,市场的主逻辑一是对于更强刺激政策的预期,第二就是在现在这种条件下仍有增长的行业。政治局会议在“六稳”的基础上又提出“六保”,那么基建作为经济稳定器的作用会进一步凸显,而整个行业目前的估值水平也处于绝对的低位,值得高度重视。而对3月经济数据进行详细拆分后可以发现,电子设备制造行业是除医药外增长最快的行业,其中集成电路和机器人更是同比增长了20%和12.9%,而这些信息同样是在行业配置中不能忽视的。

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	1.50%	-6.94%
深证成指	2.23%	0.93%
中小板指	2.72%	3.84%
创业板指	3.64%	12.38%
上证 50	2.15%	-8.30%
沪深 300	1.87%	-6.28%
中证 500	2.11%	0.96%
恒生指数	0.33%	-13.51%
恒生国企指数	0.04%	-12.11%

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	电气设备(申万)	6.04%	医药生物(申万)	16.39%
2	电子(申万)	3.36%	农林牧渔(申万)	14.05%
3	休闲服务(申万)	2.70%	计算机(申万)	10.77%
4	医药生物(申万)	2.40%	建筑材料(申万)	7.41%
5	计算机(申万)	2.26%	电气设备(申万)	6.50%

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)	-2.67%	采掘(申万)	-15.76%
2	通信(申万)	0.03%	银行(申万)	-14.03%
3	采掘(申万)	0.25%	交通运输(申万)	-13.11%
4	国防军工(申万)	0.26%	非银金融(申万)	-13.07%
5	商业贸易(申万)	0.46%	家用电器(申万)	-12.52%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6129.43
陆股通日均成交 (周)	1199.04
陆股通日均净买入 (周)	125.09
陆股通累计净买入	10214.46
融资融券余额	10603.10
香港大市日均成交	1168.20
港股通日均成交 (周)	436.71
港股通净日均买入 (周)	33.57
港股通累计净买入	12969.39

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.5653	1.5900
Shibor 隔夜	0.7160	-63.3000
Shibor 一周	1.7370	-7.6000
R001	0.7836	-61.9300
R007	1.4025	-26.6400
DR001	0.7125	-61.4000
DR007	1.4616	-18.9500

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	2000	0	-1000

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.24 3月外汇市场即期交易额;

2.2 海外方面

04.12 EIA 库存周报;

04.13 4月18日当周初次申请失业金人数:季调(人)