

震荡市，逻辑不变-东源嘉盈周策略（2020 年第十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场在 2800 点以上反复震荡，并无明显的趋势性特征，在这个时间点，除非有新的刺激市场的逻辑出现，那么这种震荡可能仍然要维持一段时间。全周上证综指跌 1.06%，深证成指跌 0.99%，中小板指跌 1.33%，创业板指跌 0.84%，两市日均成交 6336.71 亿元，上一周为 6129.43 亿元，市场活跃度有所回升。行业方面，休闲服务、农林牧渔、食品饮料涨幅居前，均超过 2%，电子、非银金融跌幅居前，均超过 3%。概念股方面，智慧农业、养猪、生物疫苗概念涨幅靠前，智能穿戴、特斯拉、4G/5G 概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019 年 3 月，出口同比(按美元计)为-6.6%，高于前值-17.11%；3 月进口同比(按美元计)为-1.00%，高于前值-3.89%；国家财政预算收入同比下降 26.11%，低于前值 3.59%；国家财政预算支出同比下降 9.41%，低于前值 11.17%。

市场展望

目前市场的这种走势正是投资者对现有信息和逻辑的充分反应，而在新的做多逻辑或黑天鹅事件出现之前，市场可能然后会维持这种震荡的状态。具体投资方向上，医药、食品饮料、猪肉等必需品行业的业绩确定性较强而受到资金的追逐，新老基建也因为政策的预期而有较好的表现，除此之外，其他的行业可能要受到一段时间的冷遇。

站在这个时间点上，我们需要持续思考的是，新老基建或者说托底经济和创新驱动发展究竟哪个才应该是我们投资的重点。从绝对量上来说，“老”基建仍然是稳定经济和就业的最重要抓手，新基建在这方面的作用还不够明显。但对于所谓的“新”基建来说，决策层的这种推进力度必然会使一些行业快速膨胀，而相关产业链公司的业绩也会迅速提升。市场主流资金在二者之间的权重分配的变化需要我们持续地去观察。

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	-1.06%	-7.92%
深证成指	-0.99%	-0.07%
中小板指	-1.33%	2.46%
创业板指	-0.84%	11.44%
上证 50	-1.18%	-9.38%
沪深 300	-1.11%	-7.31%
中证 500	-0.84%	0.11%
恒生指数	-2.25%	-15.46%
恒生国企指数	-1.62%	-13.54%

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)	3.68%	农林牧渔(申万)	17.68%
2	农林牧渔(申万)	3.19%	医药生物(申万)	16.09%
3	食品饮料(申万)	2.86%	计算机(申万)	9.78%
4	商业贸易(申万)	1.86%	建筑材料(申万)	8.22%
5	国防军工(申万)	1.16%	电气设备(申万)	4.44%

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	电子(申万)	-3.81%	采掘(申万)	-17.74%
2	非银金融(申万)	-3.02%	非银金融(申万)	-15.70%
3	纺织服装(申万)	-2.45%	银行(申万)	-15.36%
4	采掘(申万)	-2.35%	房地产(申万)	-13.36%
5	钢铁(申万)	-2.10%	交通运输(申万)	-13.06%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6336.71
陆股通日均成交 (周)	978.97
陆股通日均净买入 (周)	8.05
陆股通累计净买入	10238.62
融资融券余额	10672.71
香港大市日均成交	954.09
港股通日均成交 (周)	249.15
港股通净日均买入 (周)	27.65
港股通累计净买入	13052.34

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.4852	-8.0100
Shibor 隔夜	0.9120	19.6000
Shibor 一周	1.7180	-1.9000
R001	0.9184	13.4800
R007	1.5601	15.7600
DR001	0.9056	19.3100
DR007	1.5463	8.4700

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	561	0	0	2674	0	-2113

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.27 3月工业企业利润总额: 累计同比;

04.30 4月官方制造业 PMI、官方非制造业 PMI;

2.2 海外方面

04.30 美联储议息会议决议;

04.13 4月18日当周初次申请失业金人数:季调(人)