



窄幅震荡，市场正在追求确定性-东源嘉盈周策略（2020年第二十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场窄幅震荡，前期滞涨的部分消费品和芯片股得到资金的广泛追逐，吉林市的“内生疫情”并未对市场造成影响，常态化防控下的突发情况已被投资者逐渐接受。全周上证综指跌 0.93%，深证成指跌 0.33%，中小板指跌 0.93%，创业板指跌 0.04%，两市日均成交 6205.14 亿元，上一周为 6919.35 元，市场活跃度有所下降。行业方面，电子、家用电器、食品饮料涨幅居前，农林牧渔、休闲服务、汽车跌幅居前。概念股方面，网红经济、生物疫苗、消费电子、芯片国产化概念涨幅靠前，养猪、天然气、民营医院概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 4 月，CPI 同比上涨 3.3%，食品价格上涨 14.8%，1-4 月 CPI 平均比去年同期上涨 4.5%；PPI 同比下降 3.1%，预期降 2.6%，前值降 1.5%，环比下降 1.3%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 2.3%。

2020 年 4 月，规模以上工业增加值同比增 3.9%，预期增 1.8%，前值降 1.1%。4 月社会消费品零售总额同比降 7.5%，预期降 7%，前值降 15.8%。1-4 月固定资产投资（不含农户）同比下降 10.3%，预期降 9.7%，前值降 16.1%。1-4 月房地产开发投资同比降 3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点，其中住宅投资下降 2.8%。

2020 年 4 月，新增人民币贷款 1.7 万亿，同比多增 6800 亿，新增社会融资规模 3.09 万亿，同比多增 1.42 万亿；M2 同比增速回升至 11.1%，M1 同比增速回升至 5.5%

市场展望

本周市场窄幅震荡，和我们在上周的策略中预期的一致，前期滞涨的部分消费品、消费电子以及半导体成为市场资金追逐的热点。这其实就是一个追逐确定性的问题，在经济前景尚未明朗的情况下，确定性高的品种就是会受到资金的青睐，这里的确定性既包括业绩的确定性也包括政策的确定性。

下周两会即将召开，而股市的窄幅震荡行情可能也将正式开启，所以，预计下周又是一个指数不动，个股乱飞的行情。在这样的行情下，如果前面没有扎实的研究，贸然选择一只热门股票的风险较大。此外，美国对华为的限制升级可能会短暂影响市场情绪，也会继续推升本就在高位的半导体行业相关股票。

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	-0.93%	-5.96%
深证成指	-0.33%	5.12%
中小板指	-0.93%	8.02%
创业板指	-0.04%	18.14%
上证 50	-1.86%	-7.95%
沪深 300	-1.28%	-4.49%
中证 500	0.00%	4.56%
恒生指数	-1.79%	-15.58%
恒生国企指数	-1.96%	-13.37%

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	电子(申万)	2.17%	医药生物(申万)	18.27%
2	家用电器(申万)	1.09%	计算机(申万)	15.42%
3	食品饮料(申万)	0.99%	农林牧渔(申万)	12.61%
4	商业贸易(申万)	0.78%	电子(申万)	12.30%
5	国防军工(申万)	0.76%	建筑材料(申万)	10.21%

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)	-3.88%	采掘(申万)	-18.04%
2	休闲服务(申万)	-3.31%	非银金融(申万)	-13.76%
3	汽车(申万)	-2.52%	银行(申万)	-13.57%
4	钢铁(申万)	-2.28%	交通运输(申万)	-13.52%
5	建筑材料(申万)	-2.08%	房地产(申万)	-12.26%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6205.14
陆股通日均成交 (周)	1043.67
陆股通日均净买入 (周)	13.54
陆股通累计净买入	10357.57
融资融券余额	10798.16
香港大市日均成交	1054.46
港股通日均成交 (周)	312.41
港股通净日均买入 (周)	32.46
港股通累计净买入	13176.27

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6965	17.0500
Shibor 隔夜	0.8640	-102.4000
Shibor 一周	1.6570	-26.2000
R001	0.9192	-95.3000
R007	1.4092	-52.0500
DR001	0.8555	-98.9500
DR007	1.4958	-41.2200

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	2561	0	0	6674	0	-4113



2. 财经日历

2.1 国内方面

05.22 4月银行结售汇差额;

2.2 海外方面

05.22 美国5月Markit制造业PMI:季调;