

仍是抱团行情-东源嘉盈周策略（2020 年第二十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周因为端午假期仅有三天交易，但对抱团行情的演绎则一点儿都不差。创业板在注册制启动的热度下持续向上，而上证方面则继续不温不火。全周上证综指涨 0.40%，深证成指涨 1.25%，中小板指涨 1.98%，创业板指涨 2.72%，两市日均成交 7718.57 亿元，上一周 7496.43 亿元，市场活跃度继续上升。行业方面，电子、计算机、电气设备、传媒涨幅居前，均超过了 2%，钢铁、休闲服务、纺织服装跌幅居前。概念股方面，网络游戏、芯片国产化、消费电子概念涨幅居前、新零售、土地流转、海南岛旅游概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%（按可比口径计算），降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。其中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%；私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，30 个行业减少。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 34.7%，农副食品加工业增长 19.0%，专用设备制造业增长 16.6%。

市场展望

上周的策略中我们讲到现在市场在追求确定性，而表现在投资的行为上就是抱团较为严重，大家都聚集在自己熟悉的近期盈利确定或概念暂时无法证伪的标的上。这些标的股价坚挺使相关机构能够募集到新的资金，而这又进一步强化了这种抱团行为。短期内，除非国内经济遭遇较为严重的问题，或者有超预期的外部事件发生，比如 2018 年中美关系的紧张，这种抱团是轻易不会瓦解的。更极端的描述就是当我们还在讨论抱团瓦解的时候，行情就还未结束，直到所有人不再怀疑，这时候，总会有一个恰当的事件发生。

周六，财新报道了证监会可能会向试点银行发放券商牌照的新闻，这也引起了整个证券行业的震动。我们认为即使相关银行真的拿到了牌照，利润越发微薄的经纪业务肯定不会是银行看重的，股权类投行业务，FICC 业务可能才是重点，而这也是金融牌照对外资全面开放的情况下，决策层应对外资综合类银行进军国内市场的重要对策。

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	0.40%	-2.31%
深证成指	1.25%	13.26%
中小板指	1.98%	18.58%
创业板指	2.72%	32.50%
上证 50	0.60%	-3.91%
沪深 300	0.98%	1.04%
中证 500	0.03%	9.90%
恒生指数	-0.38%	-12.91%
恒生国企指数	-1.22%	-11.77%

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)	3.15%	医药生物(申万)	36.81%
2	计算机(申万)	3.00%	电子(申万)	22.06%
3	电气设备(申万)	2.23%	食品饮料(申万)	21.58%
4	传媒(申万)	2.08%	计算机(申万)	19.74%
5	食品饮料(申万)	1.51%	电气设备(申万)	17.12%

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	钢铁(申万)	-3.05%	采掘(申万)	-18.07%
2	休闲服务(申万)	-2.07%	银行(申万)	-13.62%
3	纺织服装(申万)	-1.88%	非银金融(申万)	-11.04%
4	商业贸易(申万)	-1.87%	交通运输(申万)	-9.88%
5	建筑装饰(申万)	-1.86%	房地产(申万)	-9.56%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7718.57
陆股通日均成交 (周)	2052.93
陆股通日均净买入 (周)	39.92
陆股通累计净买入	11130.75
融资融券余额	11468.91
香港大市日均成交	1126.42
港股通日均成交 (周)	447.39
港股通净日均买入 (周)	12.96
港股通累计净买入	13525.04

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8733	0.2900
Shibor 隔夜	1.5400	-59.1000
Shibor 一周	2.1730	2.6000
R001	1.4908	-69.1000
R007	2.3867	21.5100
DR001	1.4776	-65.7300
DR007	2.1334	-0.0600

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	
5000	0	0	1200	0	0	3800

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.30 6月官方制造业 PMI; 6月官方非制造业 PMI; 商务活动;

07.01 6月财新制造业 PMI;

07.03 6月财新服务业 PMI;

2.2 海外方面

07.01 6月美国 ISM 制造业 PMI; 6月美国 Markit 制造业 PMI 终值;

07.02 6月美国失业率;