

“增量”资金入场，滞涨板块崛起-

东源嘉盈周策略（2020年第二十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周前两天市场仍然是之前的抱团行情，但从7月1日开始，风格突变，券商、地产、银行等前期滞涨行业大幅崛起，在这些权重股的带动下，上证综指成为本周表现最好的指数。全周上证综指涨5.82%，深证成指涨5.25%，中小板指涨5.37%，创业板指涨3.36%，两市日均成交9243.26亿元，上一周7718.57元，市场活跃度大幅提升，周四周五两天，两市成交额更是突破万亿元。行业方面，28个申万一级行业全部上涨，休闲服务因中国中免的连续涨停而录得27.19%的涨幅，非银金融也在券商股的带动下上涨13.51%。概念股方面，热门概念悉数上涨，在线旅游、跨境电商、房屋租赁概念涨幅居前，均超过了8%。

财经事件回顾

2020年6月，官方制造业PMI为50.9，预期50.4，前值50.6；其中，生产指数、新订单指数分别为53.9、51.4，均高于临界点。6月非制造业PMI为54.4，前值53.6；综合PMI为54.2，前值53.4。财新制造业PMI为51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期50.5，前值50.7。财新中国服务业PMI为58.4，创2010年5月以来新高，连续两个月处于扩张区间，预期53.2，前值55。财新中国综合PMI为55.7，创2010年12月以来新高，前值54.5。

市场展望

上周的策略中我们讨论了抱团瓦解的可能性，而这周的市场走势则向投资者展示了“增量”资金入场的时是怎么另起炉灶的。增量资金最有可能的是最近新发的公募基金，又或者是传言中的银行资金入市，但此次的“增量”资金显然是想在下半年开年通过布局防御性板块来获得超额收益的。这就出现了一个有趣的现象：上周末传言的银行获得券商牌照被市场解读为对存量券商是个巨大的利空，但在资金推动下，本来应该暴跌的板块却成为了行情的最大引领者，而这时又适时出现的两大券商合并传言（之前就辟谣过一次）似乎正像是某种特殊力量刻意在这场狂欢所预备的助燃剂。

我们暂时还不能判断这个所谓的牛市行情能持续多久，主要是因为这次行情的主逻辑还不是很清晰，如果单单是新发基金下半年的打底仓行为，那么行情的持续性就会差很多，但



如果是某种力量的刻意为之来让投资者有 2014 年 11 月的感受的话，那么行情肯定不会这么轻易的结束。三根阳线改变信仰，市场的情绪已经被逐步点燃，后续的走势让我们拭目以待。

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	5.82%	3.37%
深证成指	5.25%	19.20%
中小板指	5.37%	24.96%
创业板指	3.36%	36.95%
上证 50	7.33%	3.13%
沪深 300	6.78%	7.88%
中证 500	4.53%	14.88%
恒生指数	3.35%	-9.99%
恒生国企指数	3.96%	-8.28%

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)	27.19%	休闲服务(申万)	48.70%
2	非银金融(申万)	13.51%	医药生物(申万)	39.73%
3	房地产(申万)	9.67%	食品饮料(申万)	29.35%
4	采掘(申万)	7.21%	电子(申万)	27.17%
5	银行(申万)	6.65%	计算机(申万)	24.02%

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)	1.51%	采掘(申万)	-12.16%
2	医药生物(申万)	2.13%	银行(申万)	-7.88%
3	纺织服装(申万)	2.44%	钢铁(申万)	-7.22%
4	家用电器(申万)	2.97%	交通运输(申万)	-6.21%
5	公用事业(申万)	3.04%	纺织服装(申万)	-3.66%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9243.26
陆股通日均成交 (周)	2041.68
陆股通日均净买入 (周)	160.34
陆股通累计净买入	11419.37
融资融券余额	11903.05
香港大市日均成交	1190.90
港股通日均成交 (周)	575.25
港股通净日均买入 (周)	59.54
港股通累计净买入	13667.93

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9023	2.9000
Shibor 隔夜	1.3640	-17.6000
Shibor 一周	1.9800	-19.3000
R001	1.4065	-8.4300
R007	1.8570	-52.9700
DR001	1.3596	-11.8000
DR007	1.8259	-30.7500

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	
1000	0	0	4900	0	0	-3950

6月29日, 央行发行了50亿的央票

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.09 6CPI、PPI 同比;

07.10 6月 M0/M1/M2 同比; 6月新增人民币贷款; 6月社会融资规模: 当月值;

07.03 6月财新服务业 PMI;

2.2 海外方面

07.09 7月 04 日当周初次申请失业金人数:季调(人)

07.10 6月美国核心 PPI: 同比; 6月美国核心 PPI: 环比: 季调;