



## 市场情绪狂热-东源嘉盈周策略（2020年第二十八周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

日均 1.6 万亿的成交，主板和创业板交替领涨，本周市场的走势只能用狂热去形容。券商、国防军工、免税、新能源车，所有的热门概念在这种量级的成交活跃度下似乎都是所谓的可以投资的洼地。全周上证综指涨 7.31%，深证成指涨 9.96%，中小板指涨 10.40%，创业板指涨 12.83%，两市日均成交 16374.16 亿元，上一周 9243.26 元，市场活跃度大增，半日成交过万亿成了本周的平常事儿。行业方面，28 个申万一级行业全部上涨，国防军工、商业贸易、计算机涨幅居前，超过 13%，银行、家用电器涨幅落后，低于 3%。概念股方面，热门概念悉数上涨，在线旅游、芯片国产化、航母、新零售概念涨幅居前，均超过了 15%。

#### 财经事件回顾

2020 年 6 月，CPI 同比涨 2.5%，终结连续 4 个月涨幅收窄态势，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%；PPI 同比降 3%，结束连续 4 个月降幅扩大趋势，预期降 3.1%，前值降 3.7%。

2010 年 6 月，M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元；社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。

### 市场展望

上周的策略中我们就提到了本次行情的关键是找到增量资金的来源，但在如此的热度的市场中，站在大多数投资者的角度来看，对全面牛市的憧憬可能要比增量资金究竟来自哪里的讨论更加必要。储蓄搬家不可能搬的如此迅猛，只有银行信贷资金入市短时间内有这么大的体量，而周末银保监会指出存在部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫则印证了我们的观点，但为什么选择 7 月 1 日这个下半年刚开始的日子，还是值得进一步去总结的。

市场的非理性暴涨已经引起了高层的重视，毕竟 15 年股灾的教训就在眼前。提示违规配资平台、社保基金、大基金减持、到周五的银保监会直接指出存在资金违规进入市场，受此影响，下周市场的热度可能会有所减弱，但也不排除前期踏空者趁机布局快速下跌的股票。

现阶段市场流动性充足，疫情影响尚未完全消失的时候，对于大盘走势，分析资金的流向可能比分析企业盈利回升这种受基数影响较大的变量更有直接价值。而对于精选个股的投



资者来说，不受市场热度影响而乱了节奏，专心产业链整体发展状况研究，适时布局未来最为重要。

## 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	7.31%	10.92%
深证成指	9.96%	31.07%
中小板指	10.40%	37.95%
创业板指	12.83%	54.52%
上证 50	6.10%	9.42%
沪深 300	7.55%	16.03%
中证 500	10.33%	26.74%
恒生指数	1.40%	-8.73%
恒生国企指数	2.91%	-5.61%

#### 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	国防军工(申万)	18.73%	休闲服务(申万)	64.44%
2	商业贸易(申万)	16.43%	医药生物(申万)	51.54%
3	计算机(申万)	13.40%	电子(申万)	43.25%
4	有色金属(申万)	12.72%	食品饮料(申万)	41.24%
5	综合(申万)	12.65%	计算机(申万)	40.64%

#### 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	银行(申万)	2.89%	采掘(申万)	-7.21%
2	家用电器(申万)	2.89%	银行(申万)	-5.21%
3	公用事业(申万)	5.11%	钢铁(申万)	-1.16%
4	建筑材料(申万)	5.36%	交通运输(申万)	0.58%
5	采掘(申万)	5.63%	公用事业(申万)	2.30%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	16374.16
陆股通日均成交 (周)	2802.73
陆股通日均净买入 (周)	94.03
陆股通累计净买入	11701.44
融资融券余额	13266.27
香港大市日均成交	2176.70
港股通日均成交 (周)	830.35
港股通净日均买入 (周)	107.41
港股通累计净买入	13990.15

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.0361	13.3800
Shibor 隔夜	2.1970	83.3000
Shibor 一周	2.2030	22.3000
R001	2.2174	81.0900
R007	2.3385	48.1500
DR001	2.1665	80.6900
DR007	2.2074	38.1500

## 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	0	0	2900	0	0	-2900

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

07.16 6月工业增加值：当月同比；6月固定资产投资：累计同比；6月社会消费品零售总额：当月同比；2季度GDP；

### 2.2 海外方面

07.14 美国6月CPI：环比：季调；美国6月核心CPI：环比：季调；

07.15 6月工业产能利用率；

07.16 美国6月零售和食品服务销售：同比：季调；