



抱团品种大跌导致市场调整-东源嘉盈周策略（2020年第二十九周）

本周回顾

市场回顾：

上周末监管层面的吹风对市场起到了一定的冷却作用，本周前三天市场涨跌情况较为平稳。然而周三晚上人民日报海外版旗下公众号用 1700 多字关于茅台评论使市场中的抱团品种出现大跌，几乎浇灭了刚刚燃起的全面牛市到来的呼声。全周上证综指跌 5.00%，深证成指跌 4.07%，中小板指跌 4.25%，创业板指跌 4.18%，两市日均成交 15141.10 亿元，上一周 16384.16 元，市场整体活跃度有所降低，尤其在市场大跌后的周五，市场活跃度大幅下降。行业方面，除建筑材料和农林牧渔收涨外，其余 26 个申万一级行业全部下跌，计算机、商业贸易、电子、非银金融、通信跌幅靠前，均超过 8%。概念股方面，垃圾发电、环保、钛白粉概念上涨，但涨幅不大，未超过 3%，消费电子、芯片国产化、在线旅游概念跌幅靠前，均超过了 10%。

财经事件回顾

2020 年第二季度，GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。

2010 年 6 月，社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 1%。上半年社会消费品零售总额同比下降 11.4%，其中网上零售额增长 7.3%。规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；上半年规模以上工业增加值同比下降 1.3%。1-6 月，固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。房地产开发投资同比增 1.9%，1-5 月为降 0.3%。其中，住宅投资增长 2.6%，增速比 1-5 月提高 2.6 个百分点。

市场展望

本周的抱团品种大跌导致的市场调整可能会使市场的热度下降。根据中信证券的数据，7 月以来北向外资、游资、个人投资者、两融的增量成交中，交易型资金成交达 3000 亿元/日，占日均成交额 23%，占增量成交额 45%，这部分资金在市场热度下降后会大概率选择离场观望，而随着这部分资金的离场，短期暴涨的品种将面临较大的调整压力，反倒是之前的抱团品种，经过本次的大跌，可能会有部分投资者选择重新介入。

周末银保监会发文提升了保险公司权益类资产的配置限制，上限从目前的 30% 提升到了 45%。我们认为，尽管权益类资产的配置上限得到提升，带来了潜在入市资金，但保险



资金在考虑久期匹配和 A 股目前的估值情后，进一步入市 A 股的比例不会太大，反倒是港股通标的中的部分金融股和资源股，估值极低，股息率较高，可能成为内地保险资金的权益类资产配置的良好选择。

下周第一批科创板股票即将解禁，解禁市值超过 2000 亿元，占自由流通市值 183%，PEVC 和私募持股市值占比 57%，这些机构的持股成本较低，在目前的高估值下，尽管本周已经大幅调整，但第一批科创板股票仍然面临较大压力，而市场中存量相关股票可能也将受到一定的冲击。

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	-5.00%	5.38%
深证成指	-4.07%	25.73%
中小板指	-4.25%	32.08%
创业板指	-4.18%	48.07%
上证 50	-4.95%	4.00%
沪深 300	-4.39%	10.94%
中证 500	-4.97%	20.44%
恒生指数	-2.48%	-11.00%
恒生国企指数	-3.20%	-8.64%

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	建筑材料(申万)	3.08%	休闲服务(申万)	57.88%
2	农林牧渔(申万)	1.05%	医药生物(申万)	49.03%
3	公用事业(申万)	-0.40%	食品饮料(申万)	38.35%
4	轻工制造(申万)	-1.08%	电子(申万)	31.03%
5	家用电器(申万)	-1.31%	电气设备(申万)	30.94%

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	计算机(申万)	-9.16%	采掘(申万)	-12.02%
2	商业贸易(申万)	-8.55%	银行(申万)	-10.44%
3	电子(申万)	-8.53%	钢铁(申万)	-6.21%
4	非银金融(申万)	-8.18%	交通运输(申万)	-4.42%
5	通信(申万)	-8.12%	纺织服装(申万)	-2.14%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	15141.10
陆股通日均成交 (周)	2715.27
陆股通日均净买入 (周)	-63.72
陆股通累计净买入	11510.28
融资融券余额	13825.85
香港大市日均成交	1687.43
港股通日均成交 (周)	639.55
港股通净日均买入 (周)	56.95
港股通累计净买入	14160.99

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9510	-8.51
Shibor 隔夜	2.3280	13.10
Shibor 一周	2.2270	2.40
R001	2.3995	18.21
R007	2.4669	12.84
DR001	2.3071	14.06
DR007	2.2396	3.22

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	
3300	4000	0	0	2000	0	5300

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.20 6月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

07.25 美国7月 Markit 制造业 PMI：季调；7月 Markit 服务业 PMI：商务活动:季调