



未见全面牛市，风格逐渐回归-东源嘉盈周策略（2020年第三十一周）

本周回顾

市场回顾：

上周五的大跌让市场整体的热度快速下降，最直接的表现就是连续破万亿的成交在本周终于停下来了。成交量下降后，市场逐渐回到了原来的节奏，消费、科技、医疗仍然是市场主流资金的最爱。全周上证综指涨 3.54%，深证成指涨 5.43%，中小板指涨 6.23%，创业板指涨 6.38%，两市日均成交 10223.18 亿元，上一周为 12150.63 元，市场整体活跃度继续下降，但总体仍然维持在万亿元以上的水平。行业方面，除国防军工微跌、银行收平外，其余 26 个申万一级行业全部收涨，休闲服务、电子、医药生物、电气设备涨幅靠前，均超过了 7%。概念股方面，热门概念悉数上涨，冷链物流、生物疫苗、风力发电涨幅靠前，超过 10%。

财经事件回顾

2020 年 6 月，规模以上工业企业利润同比增 11.5%，前值增 6%；1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%。

2020 年 7 月，官方制造业 PMI 为 51.1，连续 3 个月回升，连续 5 个月在临界点以上，预期为 50.5，前值 50.9；非制造业 PMI 为 54.2，前值 54.4。7 月小型企业 PMI 降至 48.6，继续位于临界点以下，小型企业供需两端继续承压。

市场展望

充满戏剧性的 7 月已经过去，而在近 5 周的交易时间里，市场参与者的心态波动仍然值得慢慢回味。从最初的低位补涨，到全面牛市畅想，又到现在的又重回抱团，在短短一个月的时间内，浓缩了一轮典型的市场起伏特征，而在如今的宏观环境下，这样的短期轮回可能不时就会继续上演。

上周的外交事件，本周末的 TikTok 事件，在美国大选前的这段时间内，类似的事件会不断出现，而且可能会越来越严重，但我们一直强调，这些都不是影响市场走势的中长期因素。中期来看，市场的走势受投资者对于市场能否在高位股票不大幅调整的情况下继续空中加油的信心所影响，而长期来看，则在于投资者是否对我国增长动能转换成功持续充满信心。

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	3.54%	8.52%
深证成指	5.43%	30.75%
中小板指	6.23%	37.02%
创业板指	6.38%	55.46%
上证 50	2.88%	6.08%
沪深 300	4.20%	14.61%
中证 500	4.71%	24.91%
恒生指数	-0.45%	-12.75%
恒生国企指数	-0.41%	-10.10%

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)	12.71%	休闲服务(申万)	83.90%
2	电子(申万)	8.43%	医药生物(申万)	62.19%
3	医药生物(申万)	7.96%	食品饮料(申万)	44.59%
4	电气设备(申万)	7.25%	电气设备(申万)	44.30%
5	建筑材料(申万)	6.43%	电子(申万)	37.95%

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	国防军工(申万)	-0.64%	银行(申万)	-13.09%
2	银行(申万)	0.00%	采掘(申万)	-8.58%
3	房地产(申万)	0.35%	钢铁(申万)	-4.93%
4	综合(申万)	1.59%	交通运输(申万)	-2.68%
5	钢铁(申万)	1.83%	房地产(申万)	-2.38%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10223.18
陆股通日均成交 (周)	2047.29
陆股通日均净买入 (周)	-14.19
陆股通累计净买入	11220.20
融资融券余额	14169.87
香港大市日均成交	1180.13
港股通日均成交 (周)	397.56
港股通净日均买入 (周)	59.15
港股通累计净买入	14492.58

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9615	9.92
Shibor 隔夜	1.7880	-5.50
Shibor 一周	2.2360	8.90
R001	1.9210	4.29
R007	2.3254	23.00
DR001	1.8165	-1.77
DR007	2.2367	13.42

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	
2800	0	0	1600	0	0	1200



2. 财经日历

2.1 国内方面

08.03 7月财新制造业 PMI;

08.07 7月贸易差额;

2.2 海外方面

08.03 7月美国制造业 PMI;

08.04 7月美国 Markit 制造业 PMI:季调