



科技冷战，市场震荡-东源嘉盈周策略（2020年第三十二周）

本周回顾

市场回顾：

从上周末的 TikTok 到本周五的 Wechat，大选之前，特朗普出招频繁，科技冷战似乎已经开始，受此影响，大盘呈现箱体震荡的态势。全周上证综指涨 1.33%，深证成指涨 0.08%，中小板指涨 0.09%，创业板指跌 1.63%，两市日均成交 12914.54 亿元，上一周为 10223.18 亿元，市场整体活跃度重新回升，本周 5 个交易日，市场成交均突破万亿元。行业方面，国防军工一枝独秀，单周上涨 16.60%，有色金融、汽车、化工涨幅也都超过了 3%，休闲服务、食品饮料、传媒跌幅靠前。概念股方面，航母、通用航空、军民融合等军工概念、北斗导航、稀土永磁概念涨幅居前，冷链物流、生物疫苗、网络游戏概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 7 月，财新中国制造业 PMI 为 52.8，为 2011 年 2 月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为 51.2；财新中国服务业 PMI 为 54.1，较 6 月的逾十年高位下降 4.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间。7 月财新中国综合 PMI 下降 1.2 个百分点至 54.5。

2020 年 7 月，以人民币计出口同比增 10.4%，前值增 4.3%；进口同比增 1.6%，前值增 6.2%；贸易顺差 4422.3 亿元，同比增 45.9%。前 7 个月中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%；对美贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。

市场展望

在最近的周策略中我们一直在提及大选之前对岸肯定会动作不断，上周的 TikTok，本周的“清洁网络结合”、WeChat 事件，科技冷战似乎已经到来，而这也将会不断扰动股价高高在上的 A 股科技股投资者日益紧张的神经。国家的政策的加持会使投资者持续亢奋，但热烈的情绪最终都会归于平静，真正符合社会发展方向的技术，真正能够扎实盈利的公司才会幸存，然而在泡沫破裂之前，谁能忍住不参与这场世纪盛宴呢？知道自己所买入公司的最主要的逻辑，在这个逻辑不再成立时及时退出，而不要去管其他后面出现的细碎逻辑可能才是我们能够胜利大逃亡的可行方法。

现阶段，科技、消费、医疗等行业股票均在高位，任何一次扰动都会使其调整，但调整过后想赢怕输的心理会使相对回报投资者的抱团变得更加坚定。所以，对于早期介入的抱团股，现在可能还没有到退出的时候。而对于不依赖排名的绝对回报新增资金来说，换个方向，以时间换空间也是不错的选择。

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	1.33%	9.96%
深证成指	0.08%	30.85%
中小板指	0.09%	37.14%
创业板指	-1.63%	52.94%
上证 50	0.44%	6.55%
沪深 300	0.27%	14.92%
中证 500	1.66%	26.98%
恒生指数	-0.26%	-12.98%
恒生国企指数	0.23%	-9.89%

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)	16.60%	休闲服务(申万)	74.98%
2	有色金属(申万)	6.01%	医药生物(申万)	61.09%
3	汽车(申万)	4.15%	国防军工(申万)	57.61%
4	化工(申万)	3.82%	电气设备(申万)	44.44%
5	综合(申万)	2.99%	食品饮料(申万)	41.50%

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	休闲服务(申万)	-4.85%	银行(申万)	-11.30%
2	食品饮料(申万)	-2.14%	采掘(申万)	-8.07%
3	传媒(申万)	-1.39%	钢铁(申万)	-3.14%
4	医药生物(申万)	-0.68%	交通运输(申万)	-1.75%
5	纺织服装(申万)	-0.26%	房地产(申万)	-1.20%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12914.54
陆股通日均成交 (周)	2091.18
陆股通日均净买入 (周)	-14.83
陆股通累计净买入	11175.70
融资融券余额	14720.38
香港大市日均成交	1425.90
港股通日均成交 (周)	470.71
港股通净日均买入 (周)	27.42
港股通累计净买入	14574.84

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9867	2.52
Shibor 隔夜	2.0570	26.90
Shibor 一周	2.2050	-3.10
R001	2.1122	19.12
R007	2.2219	-10.35
DR001	2.0532	23.67
DR007	2.2012	-3.55

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	
100	0	0	2800	0	0	-2700

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.10 7月CPI、PPI同比；

08.12 7月M0/M1/M2同比；7月社会融资规模：当月值；7月新增人民币贷款；

08.14 7月工业增加值：当月同比；7月固定资产投资：累计同比；7月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

08.10 7月美国核心PPI：最终需求：环比：季调；

08.12 7月美国CPI：环比：季调；7月美国核心CPI：环比：季调；

08.14 7月美国制造业产出指数：环比：季调；7月美国核心零售总额：季调：环比；