



震荡延续，周期崛起之声又起-东源嘉盈周策略（2020年第三十三周）

本周回顾

市场回顾：

“科技冷战”对市场风险偏好的影响尚未消除，货币扩张边际放缓的预期又起，本周市场在这二者的交替影响中，始终处于震荡的状态。全周上证综指涨 0.18%，深证成指跌 1.17%，中小板指跌 0.78%，创业板指跌 2.95%，两市日均成交 10214.24 亿元，上一周为 12914.54 元，市场整体活跃度有所下降，本周后两个交易日全市场成交连续低于 9000 亿元。行业方面，周期崛起声音又起，房地产、银行、交通运输涨幅靠前，均超过 2%，而有色金属、医药生物、休闲服务跌幅靠前。概念股方面，生物育种、养鸡、垃圾发电概念涨幅居前，黄金珠宝、生物疫苗、稀土永磁概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 7 月，CPI 同比上涨 2.7%，前值涨 2.5%，其中猪肉价格环比上涨 10.3%，同比上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点；PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。

2020 年 7 月，M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元；社会融资规模增量 为 1.69 万亿元，预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。

2020 年 7 月，规模以上工业增加值同比增长 4.8%，预期 5.2%，前值 4.8%；环比增长 0.98%。1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%；社会消费品零售总额同比降 1.1%，预期增 1.2%，前值降 1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 2.4%。1-7 月固定资产投资（不含农户）同比降 1.6%，预期降 1.6%，1-6 月降 3.1%；其中，民间固定资产投资下降 5.7%。7 月固定资产投资（不含农户）环比增长 4.85%。

市场展望

在上周的策略中，我们提到对于新入场的资金，换个方向，以时间换空间是不错的选择。而本周，“周期崛起”之声就被各路财经媒体拾起，各个公募基金投资经理也出来表示“周期类股票处于估值低位，在国内经济复苏形势越来越好的当下，周期类股票的投资价值逐渐显现”。我们认为主流新入场相对收益资金在下半年积极寻找其他投资方向是其必然选择，以图让自己在高位抱团基金的夹击下杀出一条新路。



现阶段，各路资金会重新回到自己较为舒服的操作模式，坚守自己认为最有确定性的方向，可能是业绩的确定性，也可能是政策方向的确定性。所以，未来一周市场大概率会继续呈现震荡的态势，直到新的事件打破这种平衡。

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	0.18%	10.16%
深证成指	-1.17%	29.32%
中小板指	-0.78%	36.07%
创业板指	-2.95%	48.42%
上证 50	0.76%	7.35%
沪深 300	-0.07%	14.84%
中证 500	-0.98%	25.74%
恒生指数	2.66%	-10.67%
恒生国企指数	2.02%	-8.07%

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	房地产(申万)	2.87%	休闲服务(申万)	66.09%
2	银行(申万)	2.85%	国防军工(申万)	52.70%
3	交通运输(申万)	2.37%	医药生物(申万)	52.33%
4	食品饮料(申万)	1.66%	食品饮料(申万)	43.85%
5	建筑装饰(申万)	1.41%	电气设备(申万)	43.55%

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	有色金属(申万)	-7.52%	银行(申万)	-8.78%
2	医药生物(申万)	-5.44%	采掘(申万)	-7.19%
3	休闲服务(申万)	-5.08%	钢铁(申万)	-3.08%
4	国防军工(申万)	-3.11%	纺织服装(申万)	-0.02%
5	建筑材料(申万)	-2.65%	交通运输(申万)	0.58%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10214.24
陆股通日均成交 (周)	1858.80
陆股通日均净买入 (周)	22.22
陆股通累计净买入	11242.35
融资融券余额	14626.84
香港大市日均成交	1280.98
港股通日均成交 (周)	389.42
港股通净日均买入 (周)	20.72
港股通累计净买入	14636.99

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9524	-3.43
Shibor 隔夜	2.1750	11.80
Shibor 一周	2.2220	1.70
R001	2.2215	10.93
R007	2.3743	15.24
DR001	2.1665	11.33
DR007	2.2098	0.86

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	
5000	0	0	100	0	0	4900



2. 财经日历

2.1 国内方面

08.20 7月全社会用电量：累计同比；

2.2 海外方面

08.20 8月美联储会议纪要公布

08.22 8月美国 Markit 制造业 PMI：季调；8月美国 Markit 服务业 PMI：商务活动：季调；