

## 权益市场一周回顾及展望

(2020.04.06-2020.04.12)

## 一、主要事件点评

## 1.1. 3月CPI、PPI数据解读

统计局网站4月10日公布3月份全国居民消费价格、全国工业生产者出厂价格。

(1) 3月份CPI同比上涨4.3%，环比下降1.2%。其中，食品价格同比上涨18.3%，非食品价格上涨0.7%；城市上涨4.0%，农村上涨5.3%，主要原因是农村居民在消费支出中，价格涨幅较高的食品比重相对较大；消费品价格上涨6.2%，服务价格上涨1.1%。一季度CPI比去年同期上涨4.9%。3月份CPI同比涨幅重回“4时代”，环比涨幅则为2020年内首次负增长。总体看，疫情对物价的短期向上冲击明显消退，对经济负面冲击造成的抑制作用正逐步显现；同时虽然CPI目前仍处于高位，但通胀拐点或已显现，叠加PPI同比重新转负，CPI已不是货币政策的掣肘因素。

(2) 3月份PPI同比下降1.5%，环比下降1.0%。工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比下降1.1%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%。分行业看，石油和天然气开采业价格月环比在2月大跌11%后、3月进一步大幅下挫17%。大部分中下游行业的价格月环比均有所下跌，显示疫情下需求疲弱，通缩压力有所上升。总体看，受疫情对工业生产以及油价暴跌影响，PPI短期难以止跌回升，但随着建筑业复工推进、国际油价从低位回升，后期PPI回落幅度或有所收窄。

## 1.2. 3月社融数据解读

央行4月10日发布3月社融数据。其中，M2同比增速10.1%，社融增加5.16万亿，人民币贷款增加2.85万亿。

(1) 截至2020年3月末，M2余额达208.09万亿元，同比增长10.1%，增速环比上涨1.3个百分点。3月M2同比增速自2017年3月以来再度实现两位数增长。由于一季度投放再贷款再贴现近5000亿，贷款转存款派生能力增强，M2增速较高；并且随着二季度1.3万亿再贷款再贴现资金的陆续投放，M2增速还将继续回升。全年存款压力在稳步缓解。

(2) 3月社融新增51627亿元，环比和同比分别多增43073和22025亿元。单月增量规模再创历史新高，远超预期。从具体分项上看，3月社融主要增量来自于新增信贷（增加10789亿）和

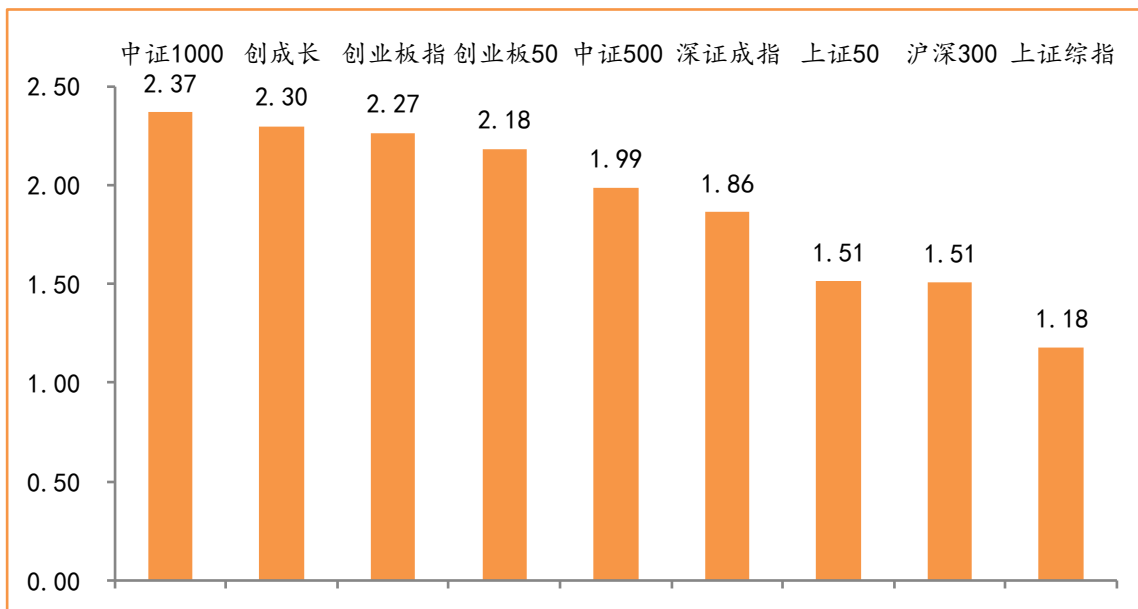
企业债券（增加 6407 亿）。受疫情有效控制、逆周期大力调节、复工复产的稳步推行、以及居民需求受疫情压制后的大幅反弹，给社融信贷数据带来较大提振。

**(3) 3 月人民币贷款规模新增 28500 亿元，环比和同比分别多增 19443 和 11600 亿元。**从总量角度，高人民币贷款是季末特点。银行出于季末存贷款考核压力都会集中冲贷揽储，使 3 月信贷较 2 月份出现明显的回升。从结构上看，企业和居民部门均获得较大改善，短期贷款和中长期贷款均获得较大增幅。企业短期贷款提升主要原因是复产复工后，需要维持较高的流动资金维持生产经营，中长期贷款提升主要因为银行在 LPR 下行周期为防范利率风险，且符合政策导向，纷纷提高资产的久期，向新基建、新制造等新兴高端行业和小微企业重点投放。

## 二、上周市场回顾

上周 A 股震荡上行，上证综指收涨 1.18%，报 2796.63 点；深证成指收涨 1.86%，报 10298.41 点；创业板指收涨 2.27%，报 1949.88 点。两市周内日均成交 5462.66 亿元，较前一周减少 436.89 亿元。北向资金方面，因复活节假日，沪股通和深股通于 4 月 9 日（周四）至 4 月 13 日（周一）期间暂停交易。截至 4 月 8 日，上周北上资金净流入 92.21 亿元。

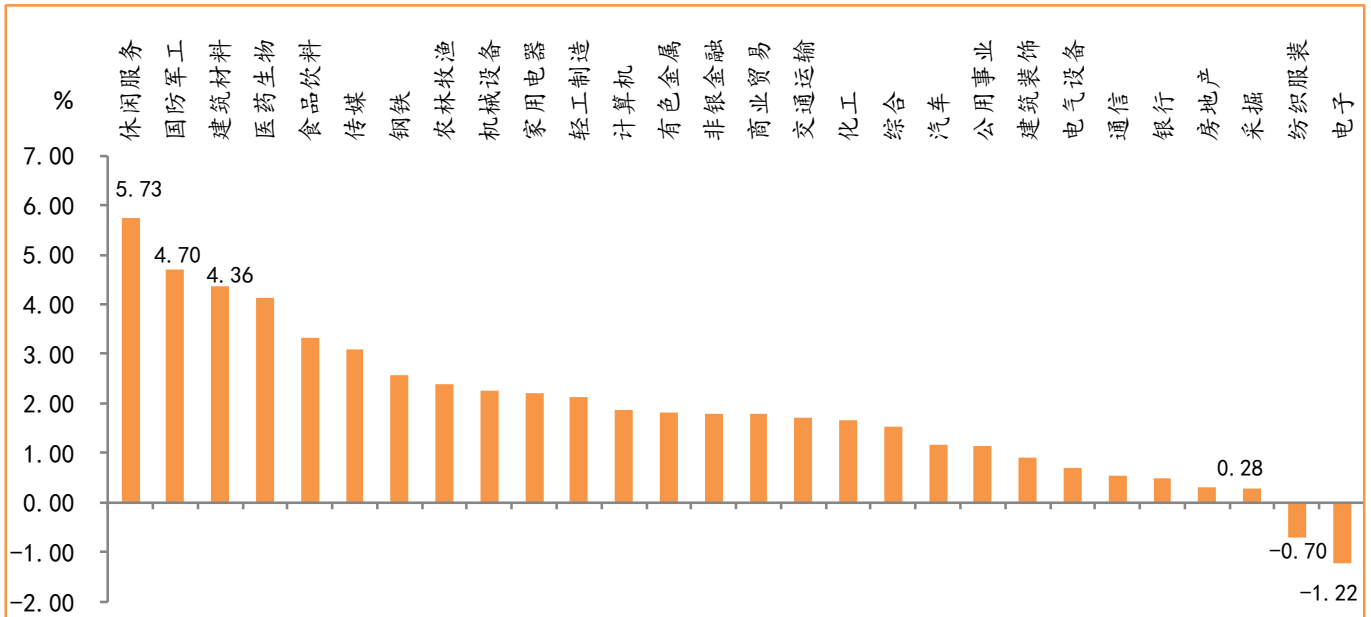
图：主要股指周涨跌幅，中证 1000 涨幅领先（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，上周除电子和纺织服装外多数申万一级行业上涨，其中休闲服务、国防军工、建筑材料等行业领涨；而电子、纺织服装周内跌幅分别为 1.22%、0.70%。

图：申万一级行业周涨跌幅，休闲服务领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

### 三、本周展望

#### 3.1. 周展望：市场震荡，保持耐心

上周，海外市场出现较大幅度的反弹，国内市场在上周也出现一定程度的反弹但力度稍弱，回顾板块涨幅多以医药、消费等防守内需板块为主，这也反映出市场对此轮反弹的谨慎。值得关注的是4月9日晚创业板披露了大部分公司的一季报预告，从已披露的数据来看创业板2020Q1的净利润增速为-27.2%，加上诸多科技公司较高的外需占比预计二季度整体仍是以弱复苏为主，数据的披露也让市场对部分科技公司2020年全年业绩有了进一步的担忧，科技股在周五也出现了较大幅度的下跌。周五盘后披露的天量社融数据也反映了国内经济的恢复，因此在海外疫情持续时间明晰之前，市场更多是以内需占比较高公司的结构性机会。当前市场整体未看到趋势性机会，保持耐心把握结构为主。

下周关注：海外疫情，国内一季度GDP等经济数据。

#### 3.2. 行业建议

- 1、超跌科技股龙头；
- 2、内需消费；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

### 3.3. 风险提示

1、疫情控制不及预期；2、宏观经济超预期下行；3、上市公司业绩大幅下滑；4、政策不及预期。

#### 附：主要数据更新

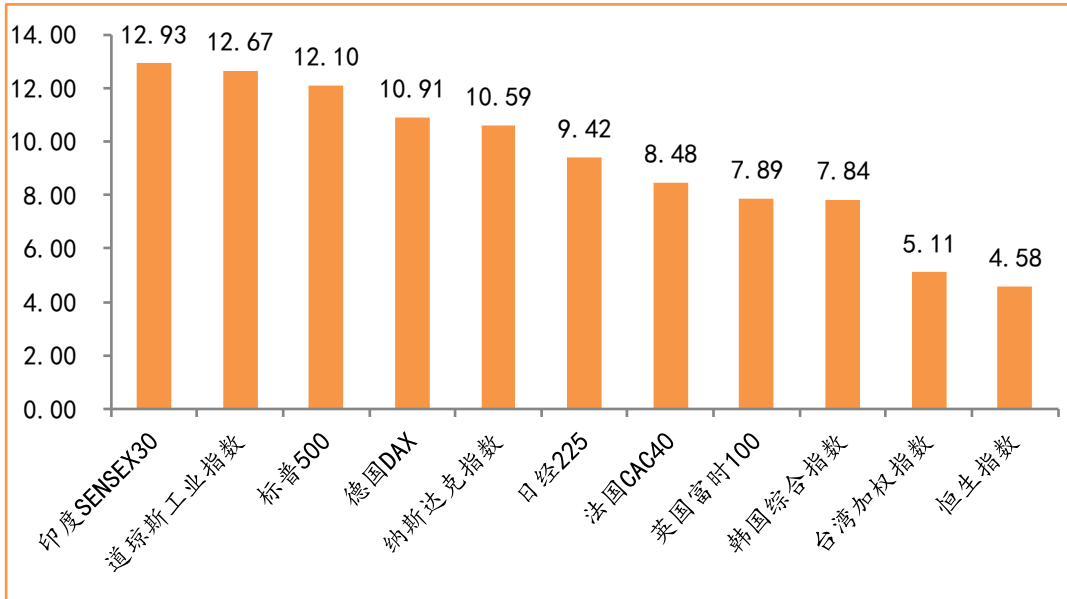
##### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，道指领涨，原油领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12.67	-16.89
纳斯达克指数	10.59	-9.13
LME 铝	10.00	-47.97
日经 225	9.42	-17.58
英国富时 100	7.89	-22.54
COMEX 黄金	5.77	14.28
螺纹指数	5.18	-5.19
恒生指数	4.58	-13.80
LME 铜	3.98	-18.50
万得全 A	1.68	-4.27
中债总指数	0.88	4.52
美元指数	-1.11	3.18
NYMEX 原油	-18.17	-62.02

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

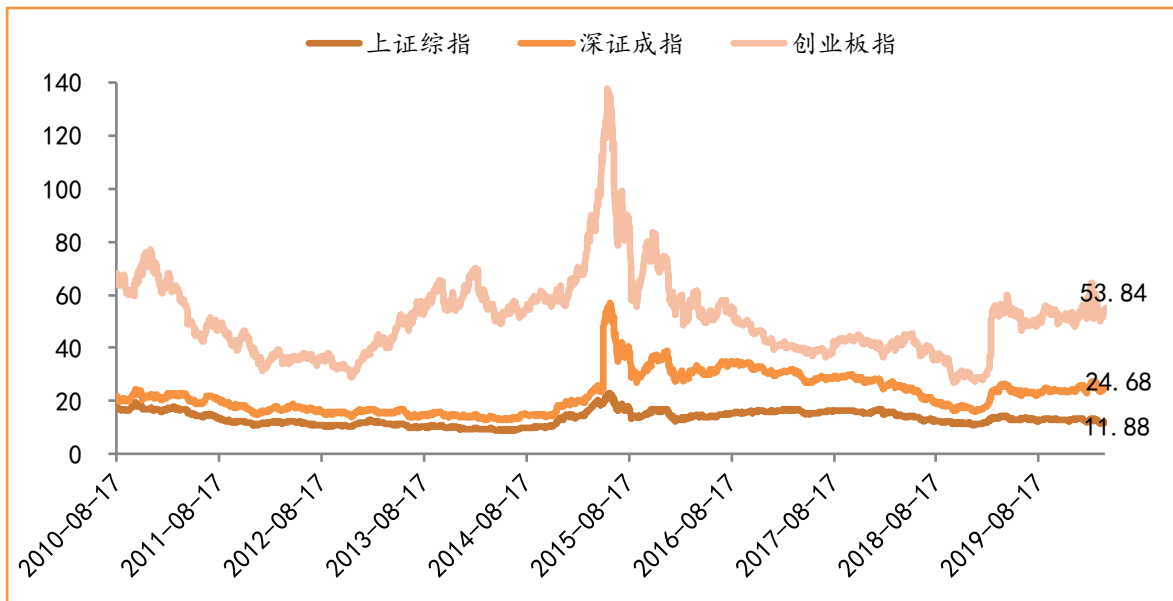
图：全球主要指数周涨跌幅，印度涨幅居前（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

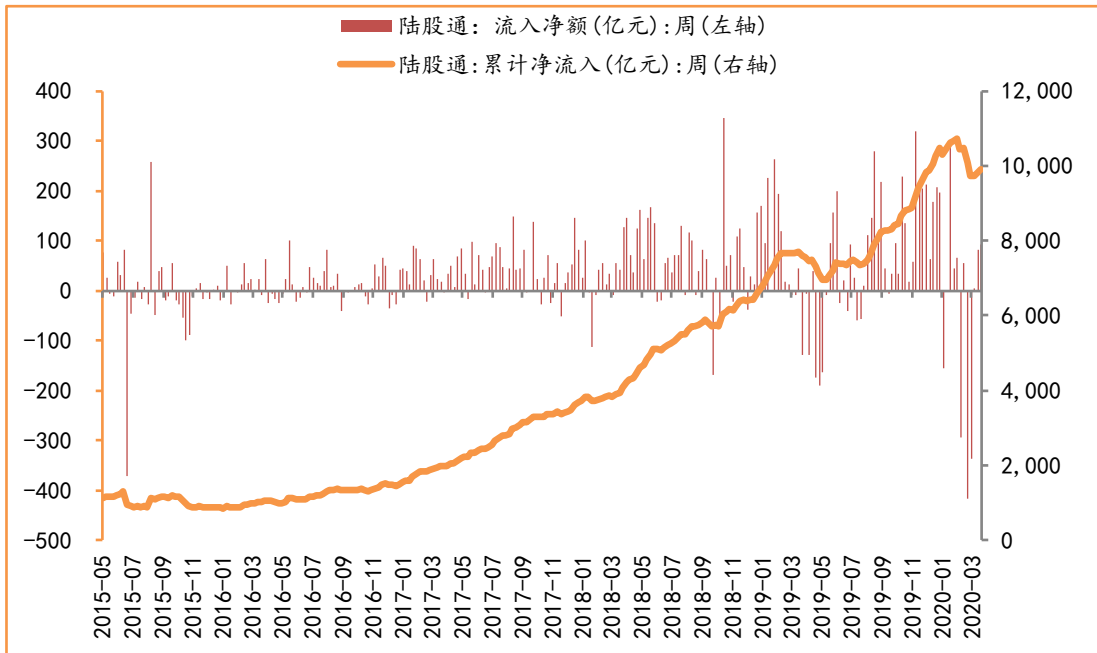
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上行



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

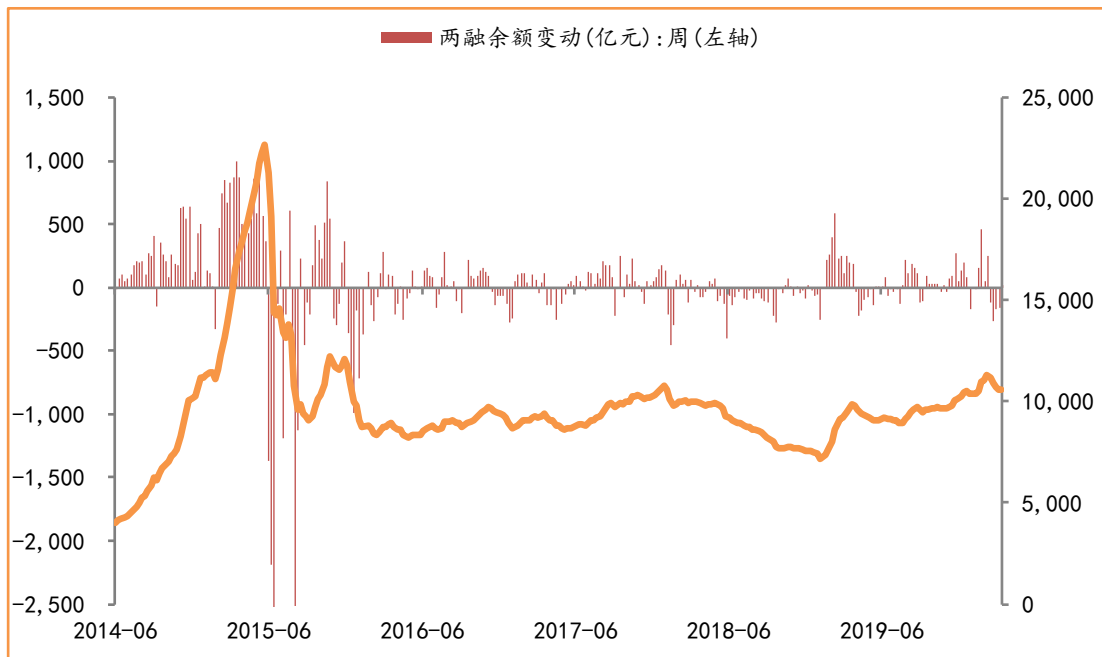
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 92.21 亿元



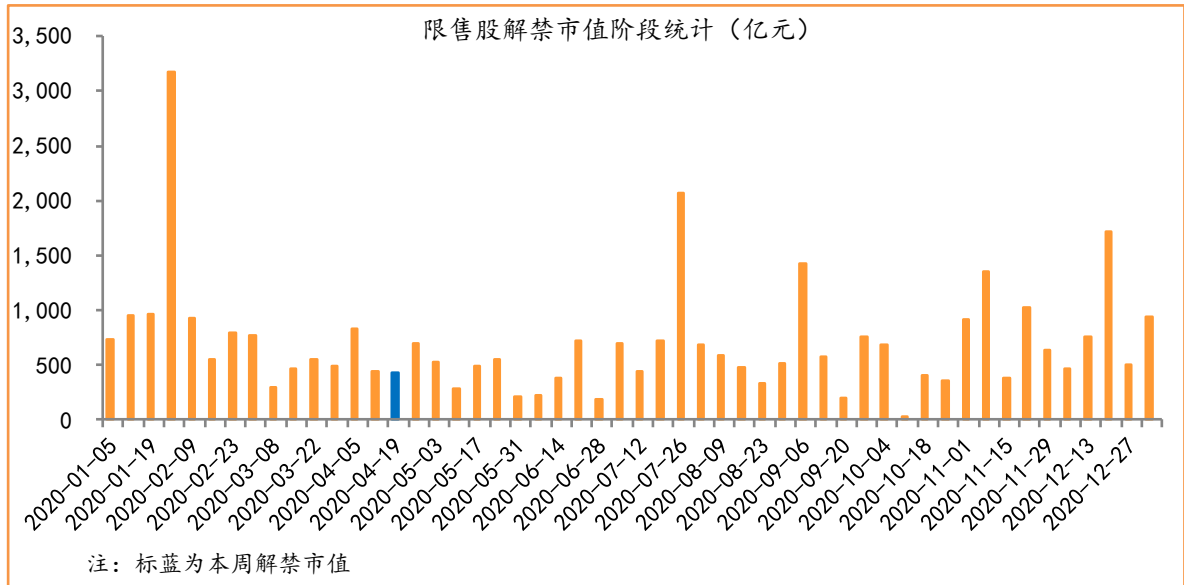
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 10578.46 亿元



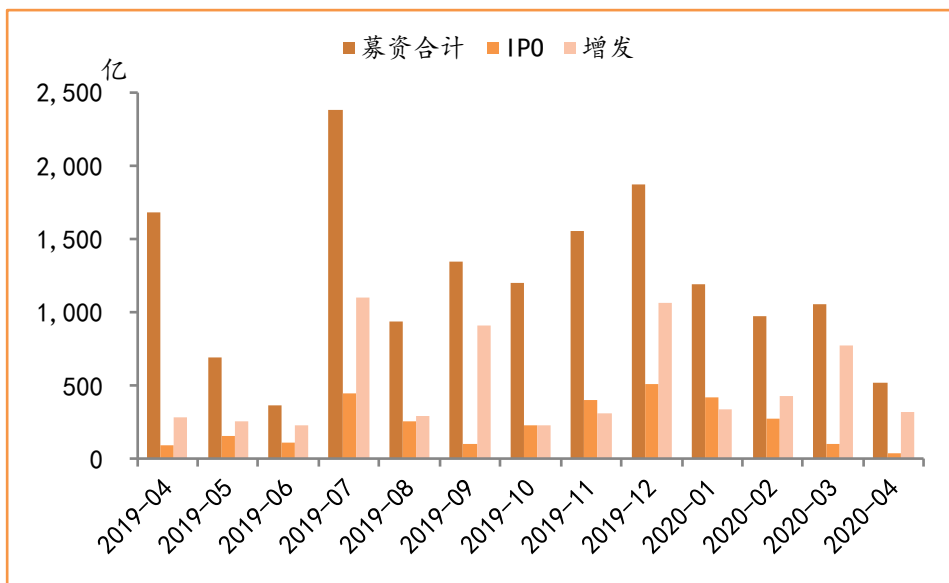
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 431.73 亿元



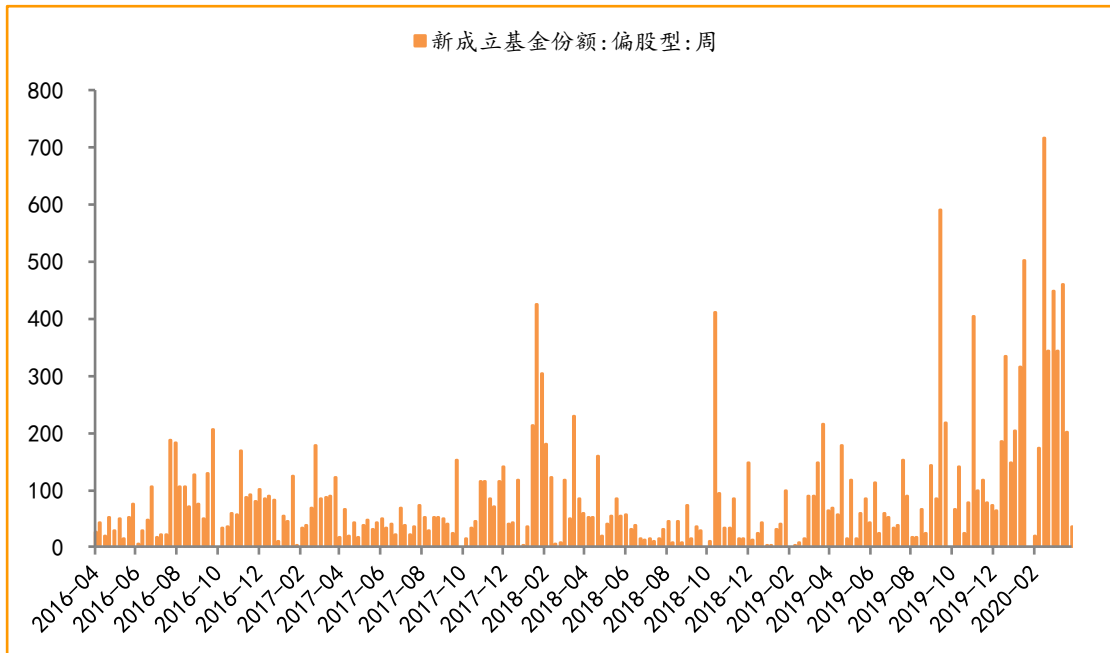
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月最新募资合计 516.64 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

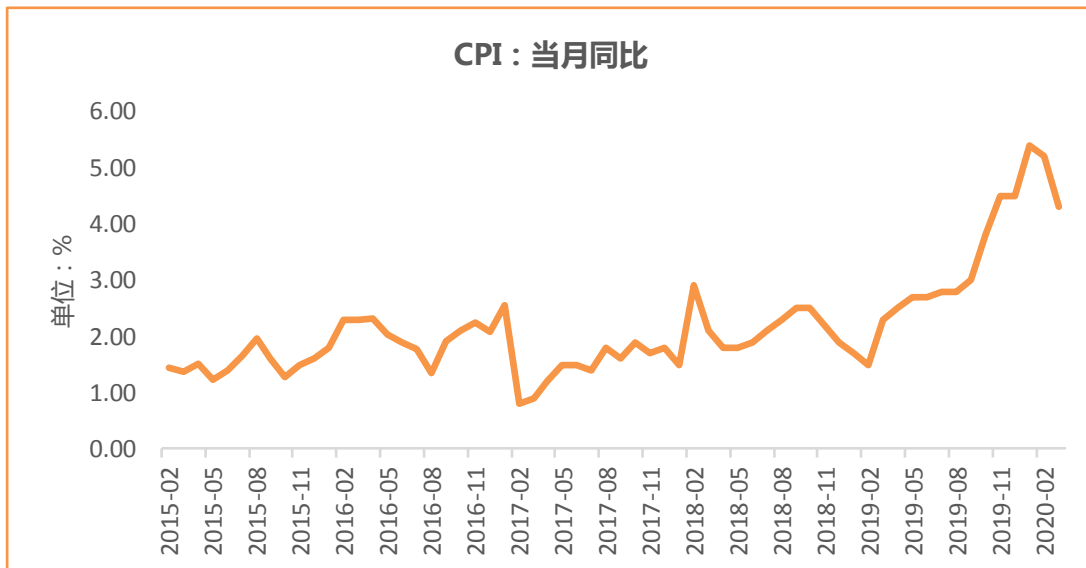
图：03.28-04.03 新成立偏股型基金份额共计 36.92 亿份，创近 2 个月新低



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

#### 4. 基本面

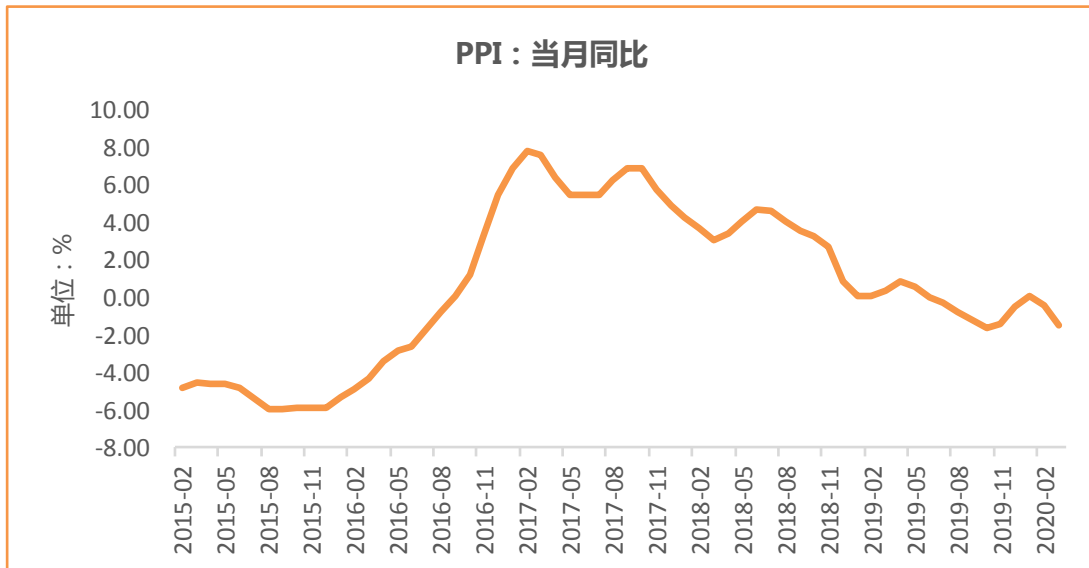
图: 3月CPI同比增长4.30%, 边际向下



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

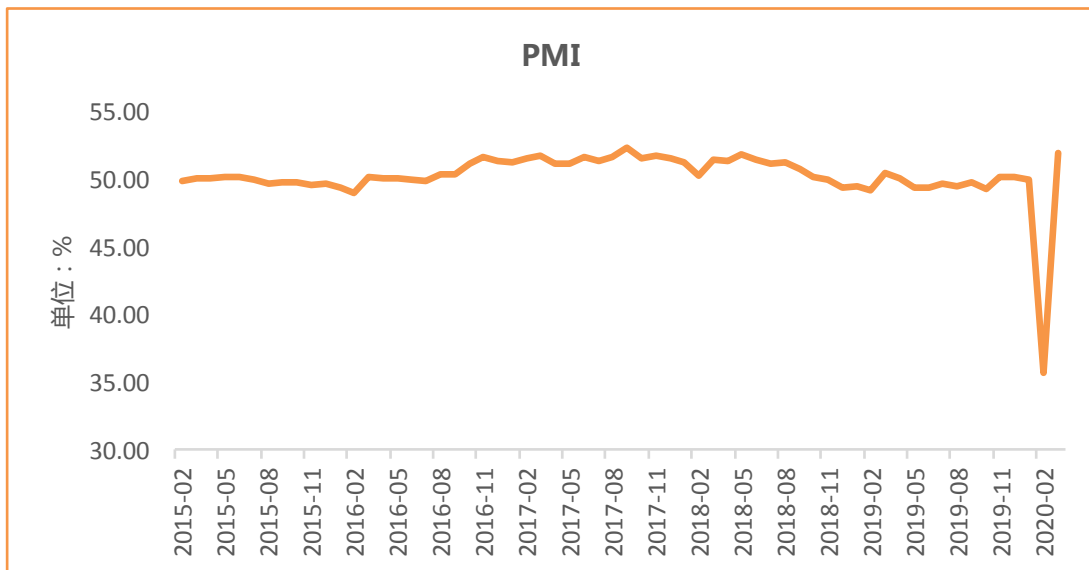
图: 3月PPI同比下降1.50%, 继续下行





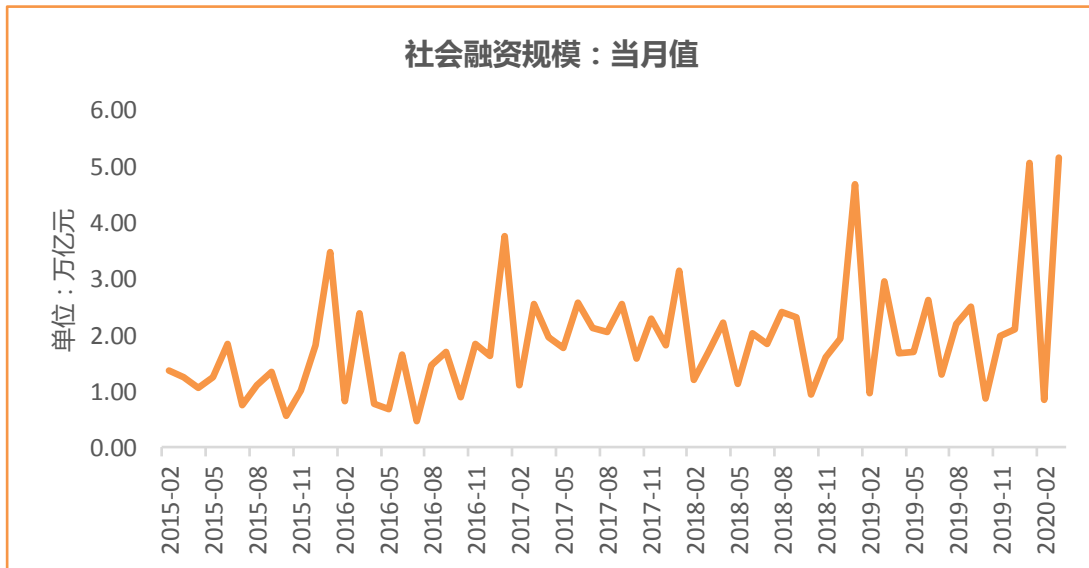
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 52, 重回荣枯线上方



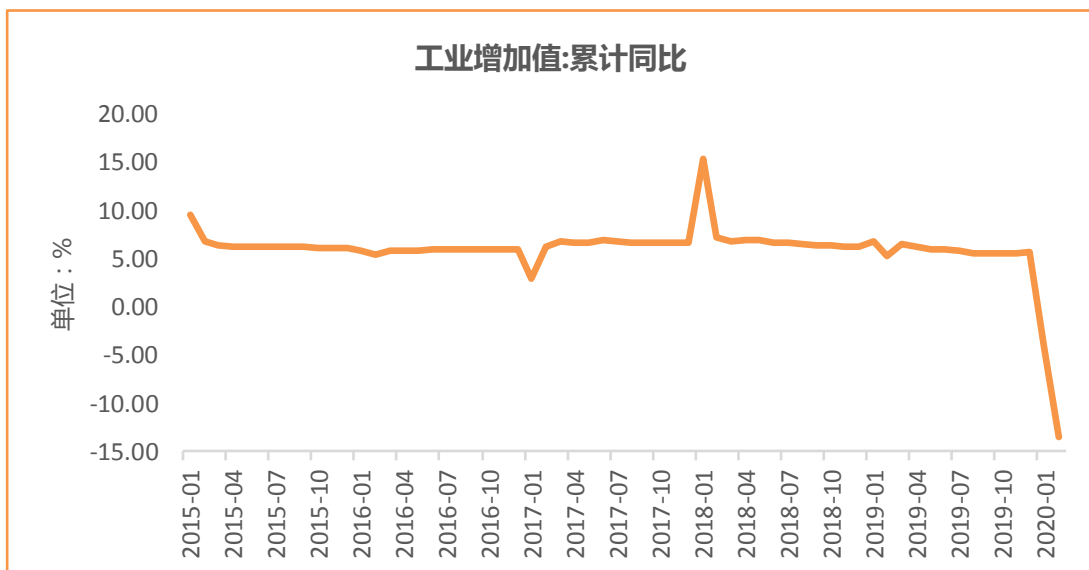
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 5.16 万亿, 大幅增加



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：2月工业增加值累计同比下降 13.50%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

### 免责声明

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本报告中的资料、观点和预测等仅作为富荣基金内部培训、向机构客户和渠道路演交流使用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。请勿外传。