

权益市场一周回顾及展望

围绕一季报，寻找结构机会 (2020.04.20-2020.04.26)

一、主要事件点评

1.1. OMO-MLF-LPR 联动“降息”

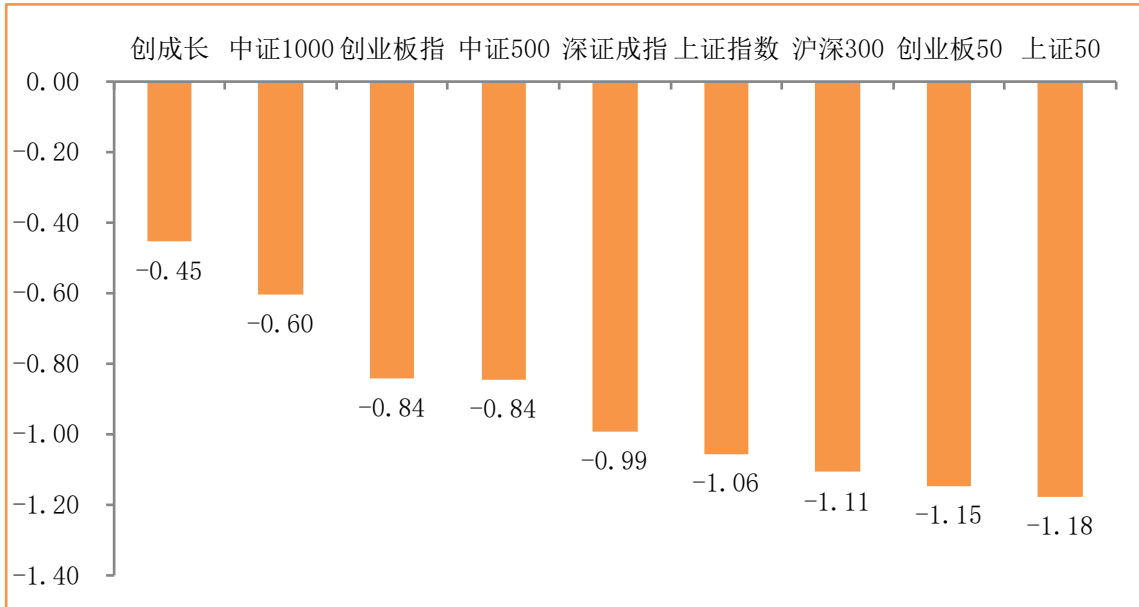
3月30日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率至2.20%，调降20BP；4月15日，央行公告称，人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作1000亿元，中标利率为2.95%，相比此前下降20BP——这是央行今年第二次下调MLF利率，下调幅度创近四年来最高，同时也是1年期MLF操作利率首次跌破3%。

继OMO逆回购利率、MLF过后，LPR也如约下调利率。4月20日，4月LPR报价出炉，其中1年期品种报3.85%，上轮报价为4.05%，下降20BP并创去年8月份启动以来单次最大降幅；5年期以上品种报4.65%，上次为4.75%。至此，3月30日以来7天期逆回购品种利率、1年期MLF、1年期LPR均已下调20BP，从而完成了OMO下调引导MLF下降，进而LPR调降的货币政策传导路径。

二、上周市场回顾

上周，由于石油大幅杀跌影响风险偏好，叠加一季报数据陆续披露，A股震荡走低。上证综指周内收跌1.06%，报2808.53点；深证成指收跌0.99%，报10423.46点；创业板指收跌0.84%，报2003.75点。两市周内日均成交6336.71亿元，较前一周增加207.28亿元。北向资金全周净流入24.16亿，为连续5周净流入。

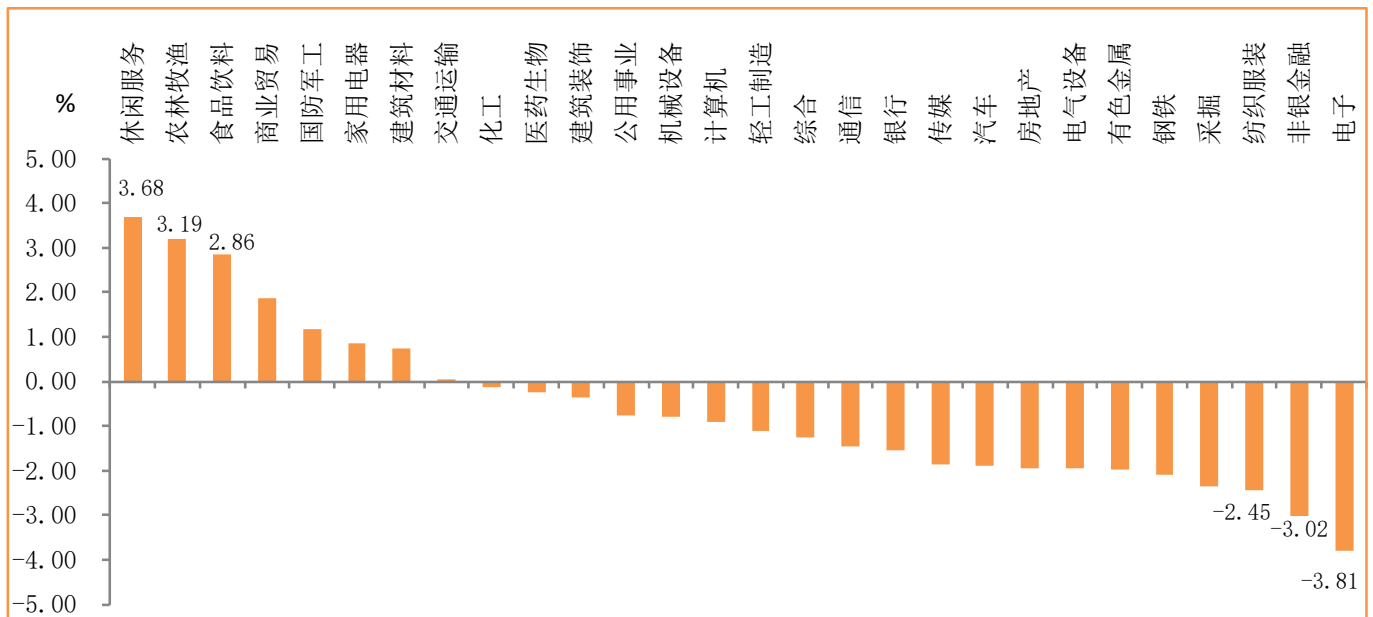
图：主要股指周涨跌幅，上证50领跌（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 随着国内疫情好转、各地促消费政策相继落地, 上周休闲服务、农林牧渔、食品饮料等行业指数表现较好; 电子、非银金融、纺织服装等行业则较为弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (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:

市场展望, 本周上市公司将在 4 月 30 日前披露完一季报, 从创业板一季报利润预告-25% (披

露接近 100%) 左右的下滑来看基本面预计仍有较大的压力加之五一节前资金的避险情绪预计下周仍难有较好的行情。我们认为目前是底部区域的震荡期, 疫情持续时间的不确定性压制了反弹的高度, 但同时随着国内经济的逐步恢复以及全球“放水”流动性宽松结构性机会也在显现, 趋势看二季度内需上、外需下, 短期“新老基建”、消费、医药等内需板块占优需注意不追高, 同时随着股价大幅下滑也是逐步布局科技龙头公司的好时点。

本周关注: 上市公司一季报, 海外疫情。

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

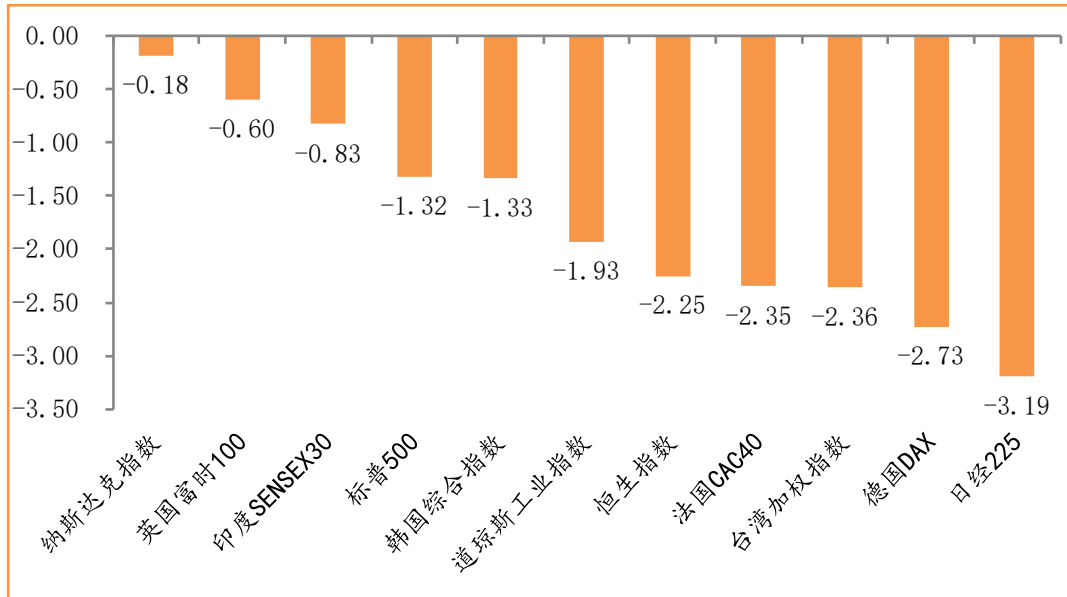
表: 大类资产涨跌幅, 黄金涨幅靠前, 原油延续弱势 (单位: %)

	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	2.76	14.61
美元指数	0.53	3.89
中债总指数	0.37	5.09
纳斯达克指数	-0.18	-3.77
LME 铜	-0.44	-15.97
英国富时 100	-0.60	-23.74
万得全 A	-0.90	-3.58
螺纹指数	-1.38	-6.45
道琼斯工业指数	-1.93	-16.69
恒生指数	-2.25	-15.46
LME 铝	-2.41	-45.27

日经 225	-3.19	-18.58
NYMEX 原油	-5.97	-71.86

数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

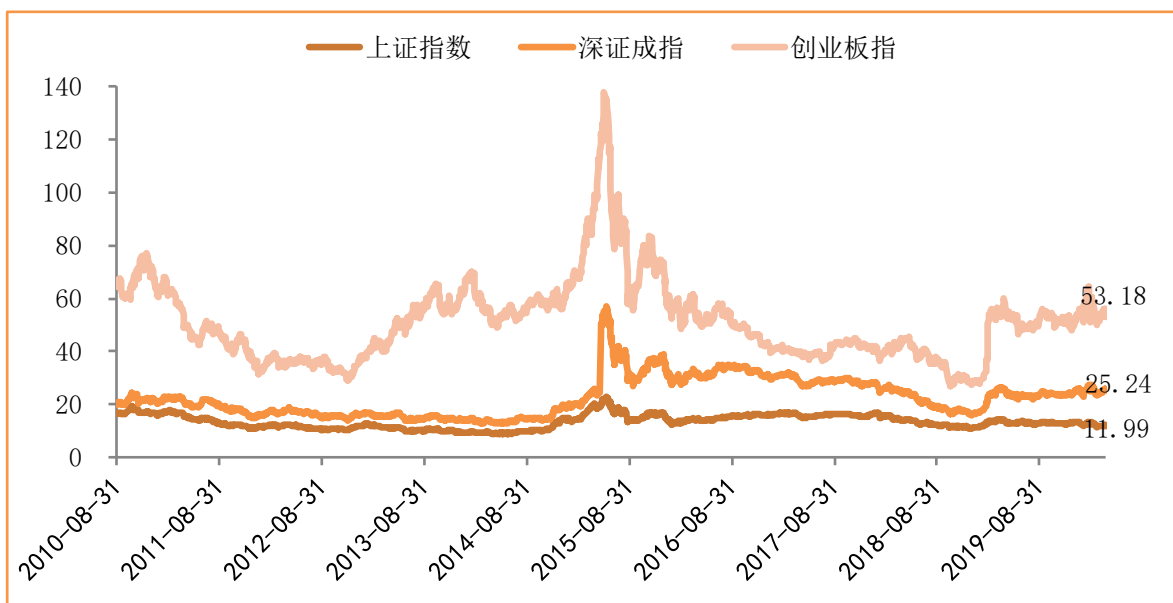
图: 全球主要股指周涨跌幅, 日经 225 领跌 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

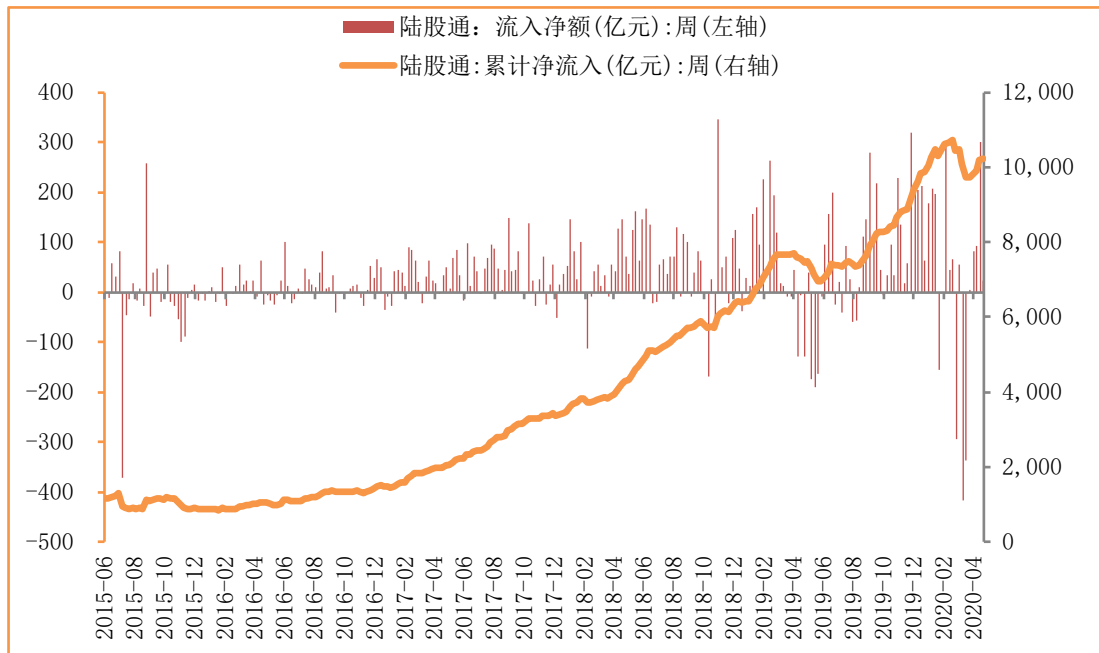
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅下行



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

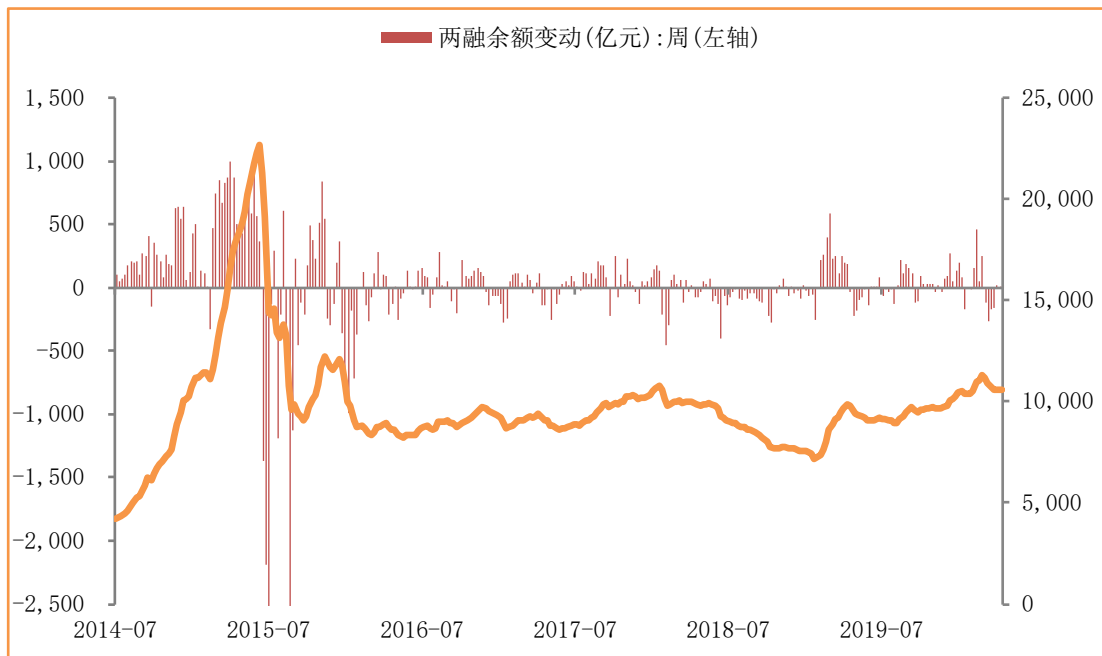
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 24.16 亿元，连续 5 周净流入



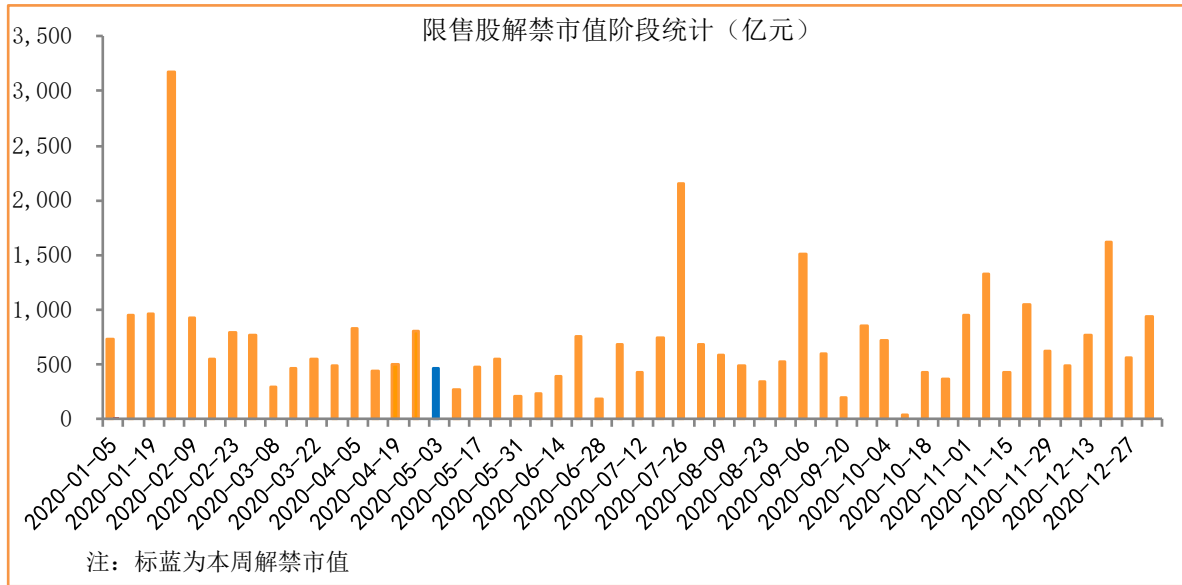
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 10602.36 亿元，继续向上



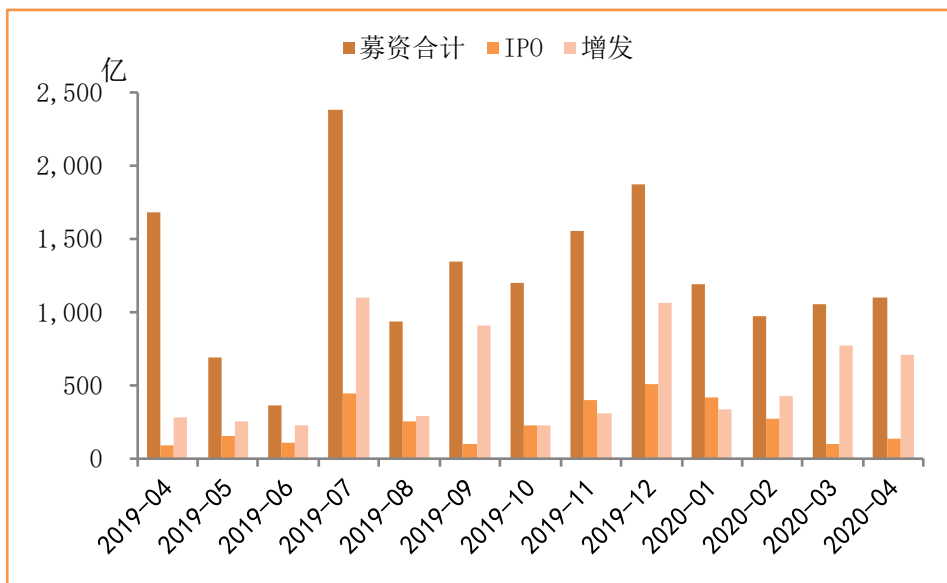
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值 738.03 亿元



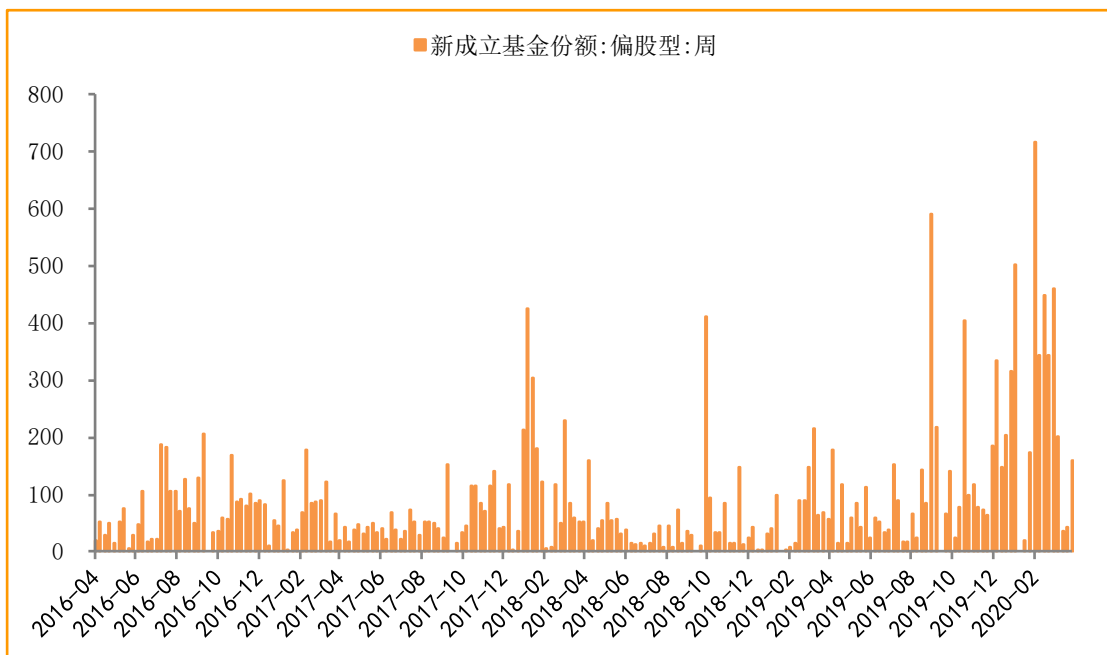
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 4月最新募资合计 1097.85 亿元，增发节奏逐渐恢复



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

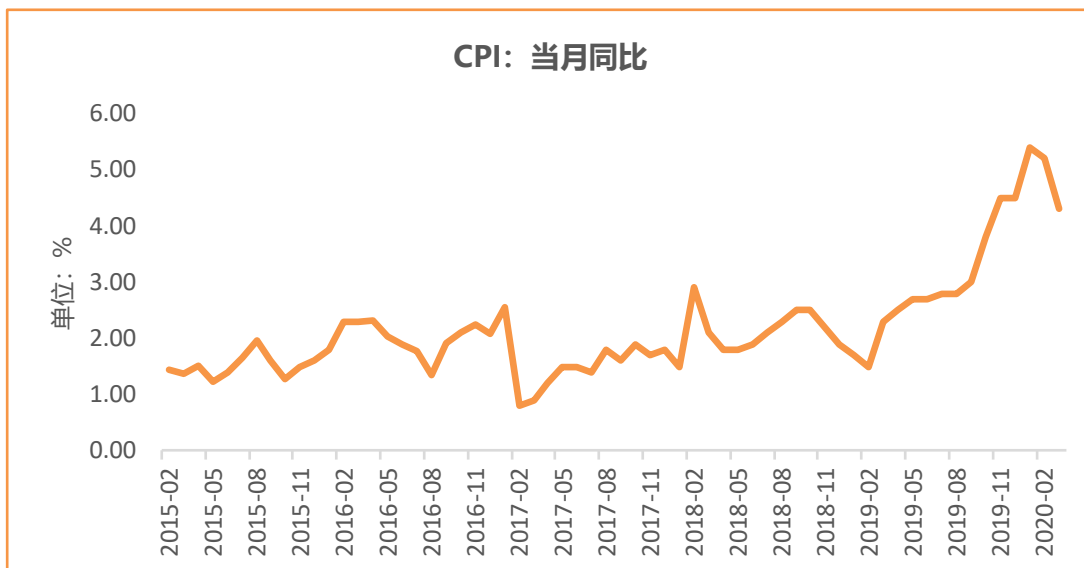
图： 04.11-04.17 新成立偏股型基金份额共计 160.12 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

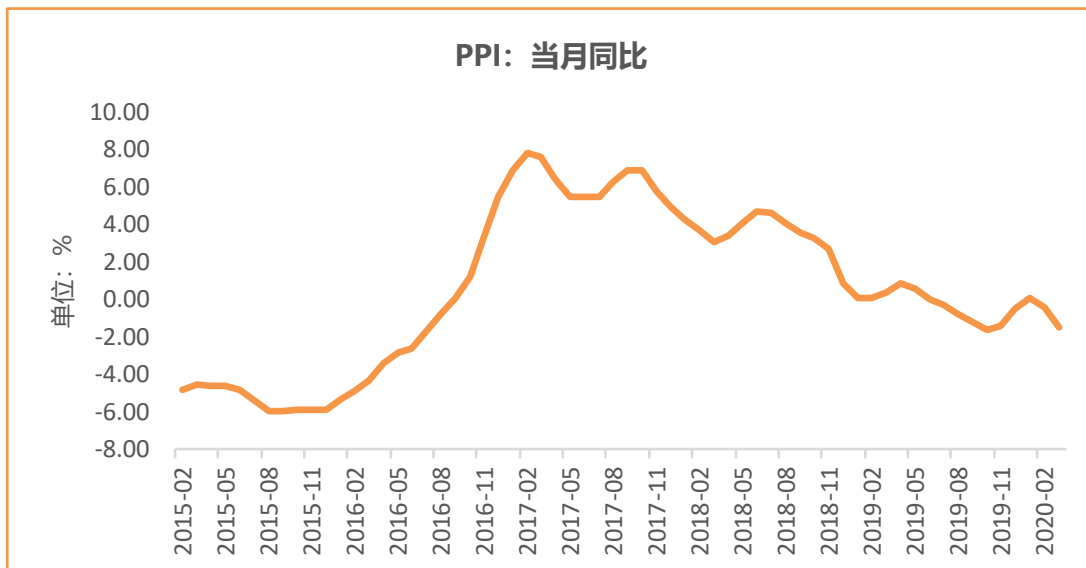
4. 基本面

图: 3月CPI同比增长4.30%, 边际向下



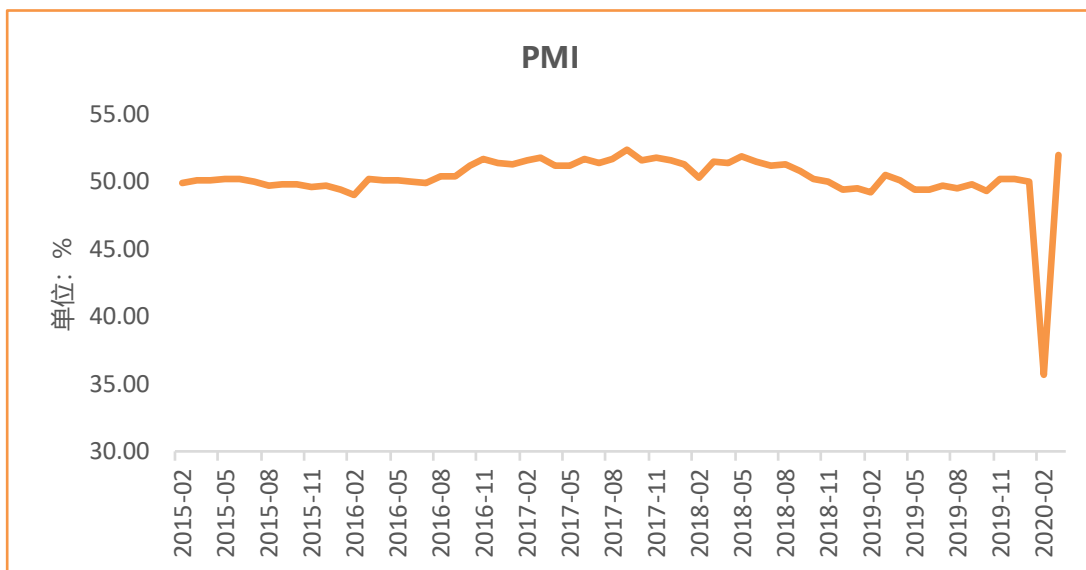
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比下降1.50%, 继续下行



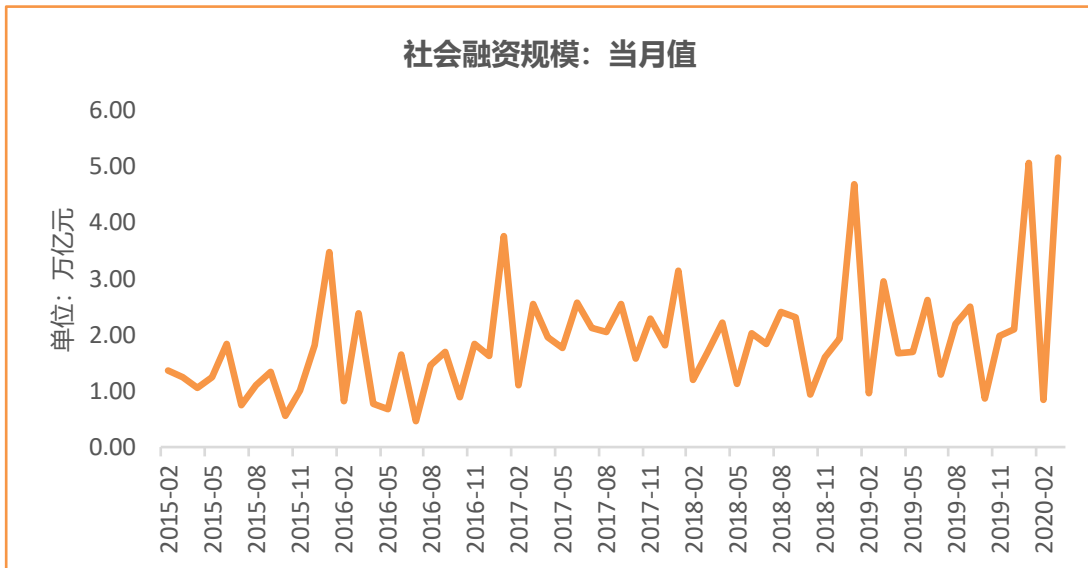
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 52, 重回荣枯线上方



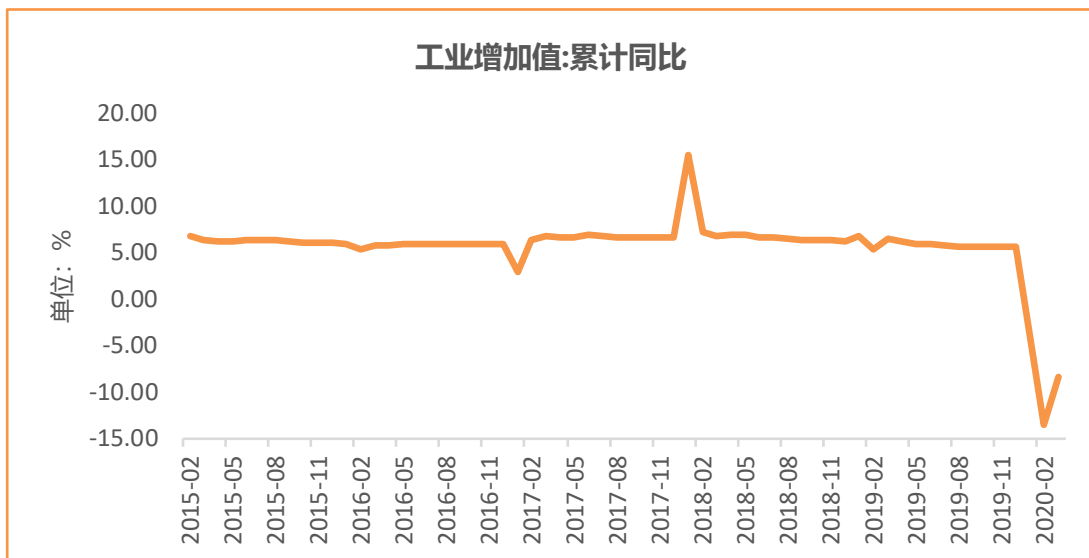
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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: 3月工业增加值累计同比下降 8.40%



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。