

权益市场一周回顾及展望

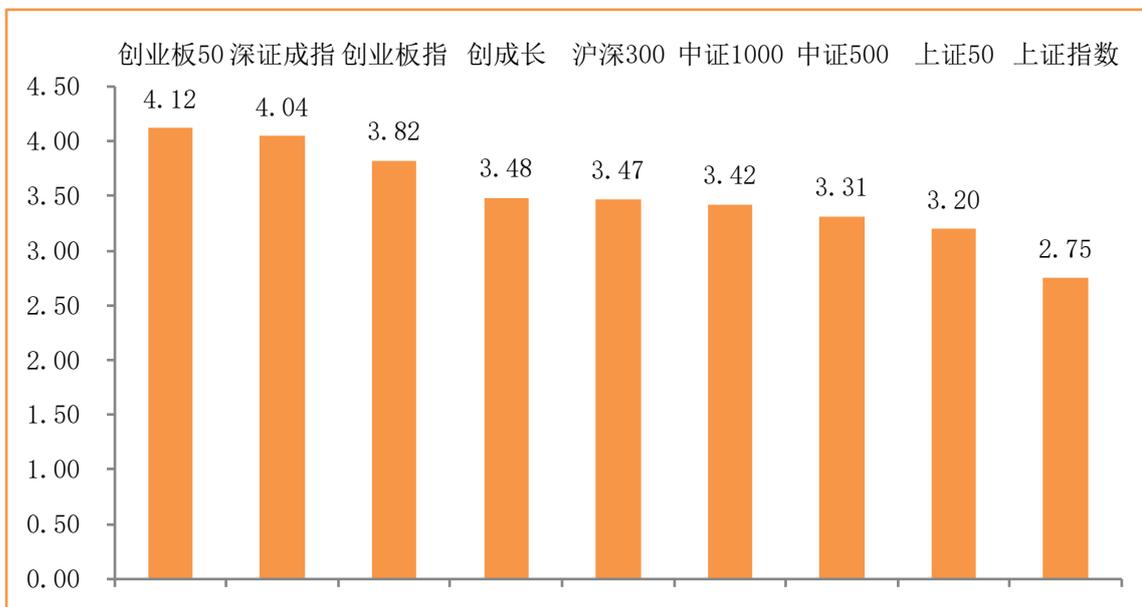
风险偏好提升，关注经济复苏逻辑(2020.06.01-2020.06.07)

一、上周市场回顾

大类资产方面，随着各国解除封锁措施且美国非农就业数据大好多超预期，全球经济复苏预期增强，NYMEX 原油连续 (+9.81%) 领涨；而中债 (-1.15%)、美元 (-1.35%)、黄金 (-3.30%) 持续弱势；海外主要股票市场继续普涨态势，其中欧洲市场涨幅居前：本周欧洲央行将应对新冠疫情的紧急资产购买计划规模扩大至 1.35 万亿欧元，增幅为 6000 亿欧元，德国 DAX 及法国 CAC40 周涨幅均超 10%，英国富时 100 指数涨幅亦达 6.71%。

A 股市场方面，上周中美利空因素短期消退，市场风险偏好有所提升，量能显著放大，三大股指集体收涨取得 6 月开门红。其中上证综指周内收涨 2.75%，报 2930.8 点；深证成指收涨 4.04%，报 11180.6 点；创业板指收涨 3.82%，报 2166.4 点。两市周内日均成交 7187.42 亿元，较前一周增加 1698.49 亿元，创近两月来成交量新高；两市个股涨多跌少，3129 家上涨 669 家下跌；全市场涨停 569 家，跌停 71 家，市场情绪继续回升。

图：主要股指周涨跌幅，创业板 50 领涨（单位：%）

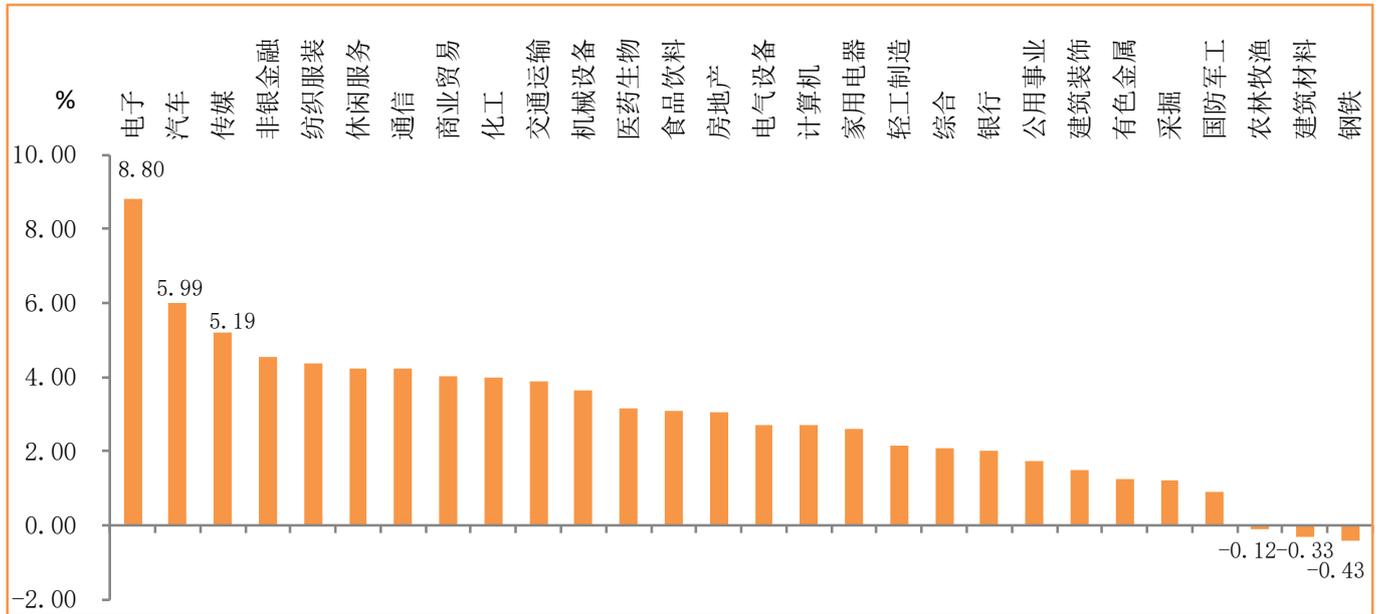


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，苹果首次参加天猫 618，降价力度超预期，销量喜迎开门红，上周电子行业(+8.80%) 大幅领涨，同时德国电动车补贴大幅提升叠加欧洲新能源汽车五月注册量数据回暖，汽车行业亦表现亮眼 (+5.99%)；而钢铁 (-0.43%)、建筑材料 (-0.33%)、农林牧渔 (-0.12%) 行业则相对弱势。

今年以来消费行业表现较好、周期性行业受挫较深：涨幅前三的行业分别是医药生物(+23.81%)、食品饮料(+17.04%)、农林牧渔(+10.10%)；跌幅前三的行业则分别为采掘(-17.53%)、非银金融(-12.50%)、房地产(-10.61%)。

图：申万一级行业周涨跌幅，电子大幅领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

资金面看，截至上周五两融余额 10965.88 亿元，较上周增加 186 亿；陆股通上周继续加速流入，全周净流入 240.51 亿元，为连续 11 周净流入；6 月最新募资合计 231.90 亿元；上周新成立偏股型基金份额共计 121.39 亿份，连续两周下降；本周限售解禁市值 380.96 亿元，较上周小幅增加。

二、本周展望

2.1.周展望：

上周，全球市场均出现大涨，我们认为一则市场预期海外复工后经济将快速复苏，其次如美国、德国等出台了强劲的复苏政策流动性宽松下带动资产价格大涨。虽然美国周五的非农数据闹出“乌龙”，但我们认为全球经济趋势上将呈复苏态势。展望 A 股，中美贸易摩擦在特朗普“大招”低于预期后短期风险得到释放，如受海外疫情、中美关系影响较大的电子板块在上周风险释放后出现了大幅反弹。但我们看到国债期货 5 月以来趋势性下跌至今反应出市场对流动性继续宽松的谨慎。整体上我们认为在：政策保持定力流动性可能短期偏紧、中美之间不确定性仍存背景下趋势性向上机会还需等待，但随着海外开始复工复产，基本面向上支撑下跌空间也有限。短期建议把握海外复工

下的消费电子、新能源车等行业结构性机会，维持消费+科技板块均衡配置的板块建议。

2.2.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。

2.3.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

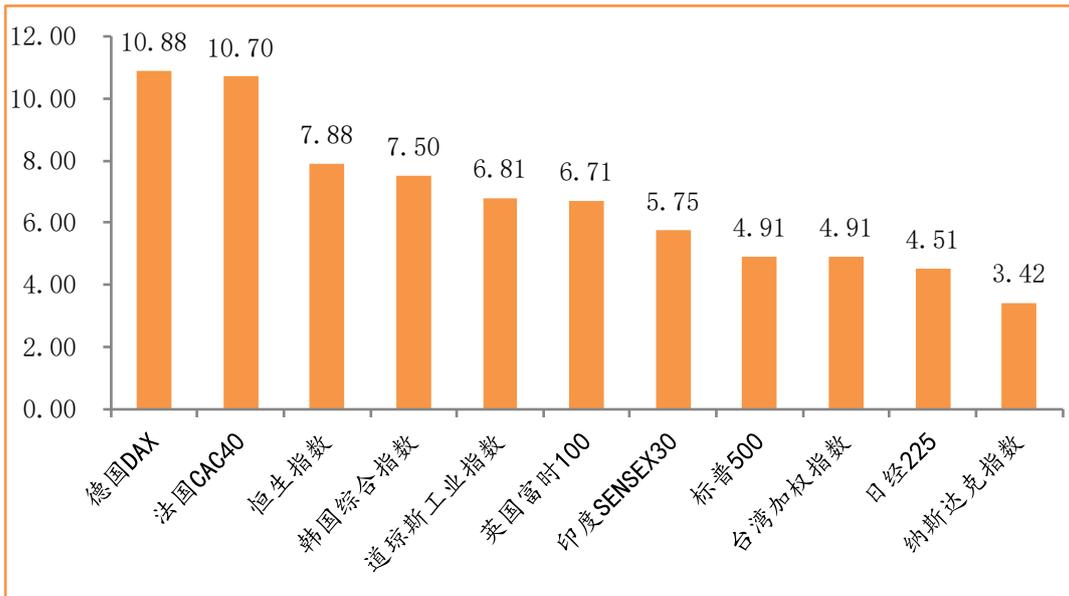
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，原油指数领涨，中债、美元、黄金持续弱势（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	9.81	-36.18
恒生指数	7.88	-12.13
道琼斯工业指数	6.81	-5.00
英国富时 100	6.71	-14.03
LME 铜	5.25	-8.34
日经 225	4.51	-3.35
万得全 A	3.52	2.12
纳斯达克指数	3.42	9.38
LME 铝	2.84	-12.04
螺纹指数	0.73	0.13
中债总指数	-1.15	2.33
美元指数	-1.35	0.51
COMEX 黄金	-3.30	10.53

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

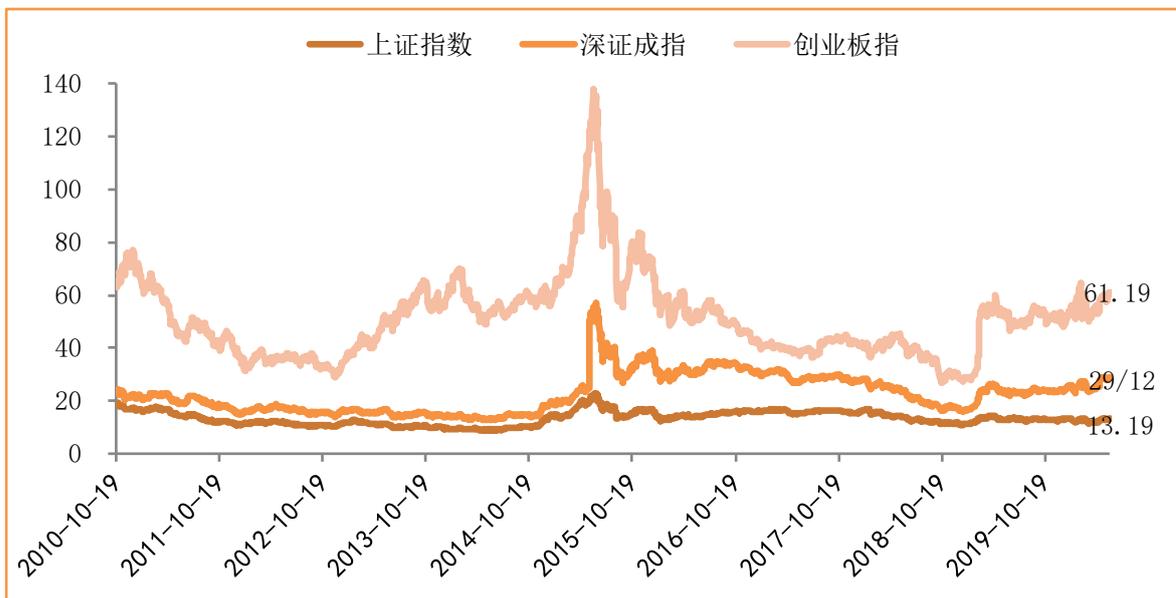
图：全球主要股指周涨跌幅，海外继续普涨态势，欧洲市场涨幅居前（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

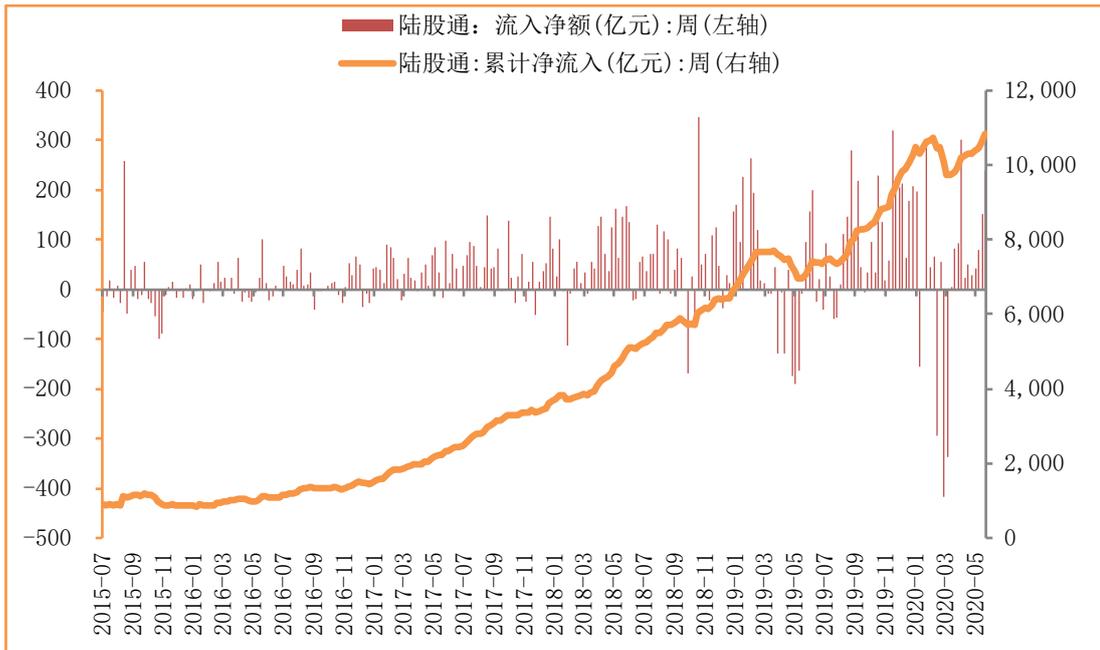
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 继续向上



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

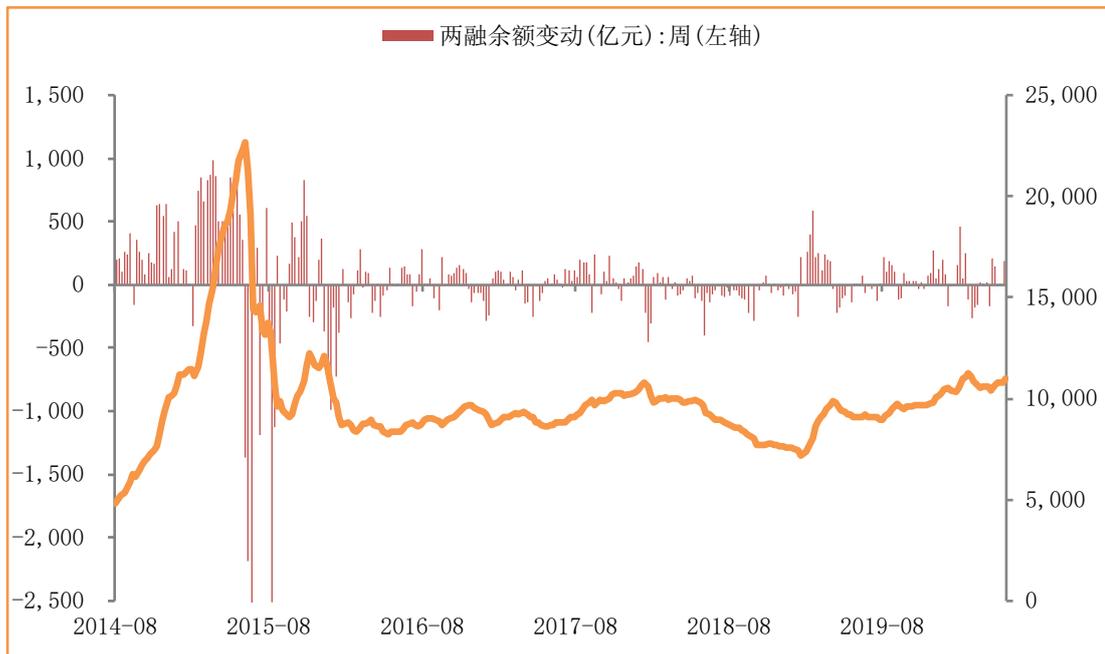
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 240.51 亿元, 连续 11 周净流入



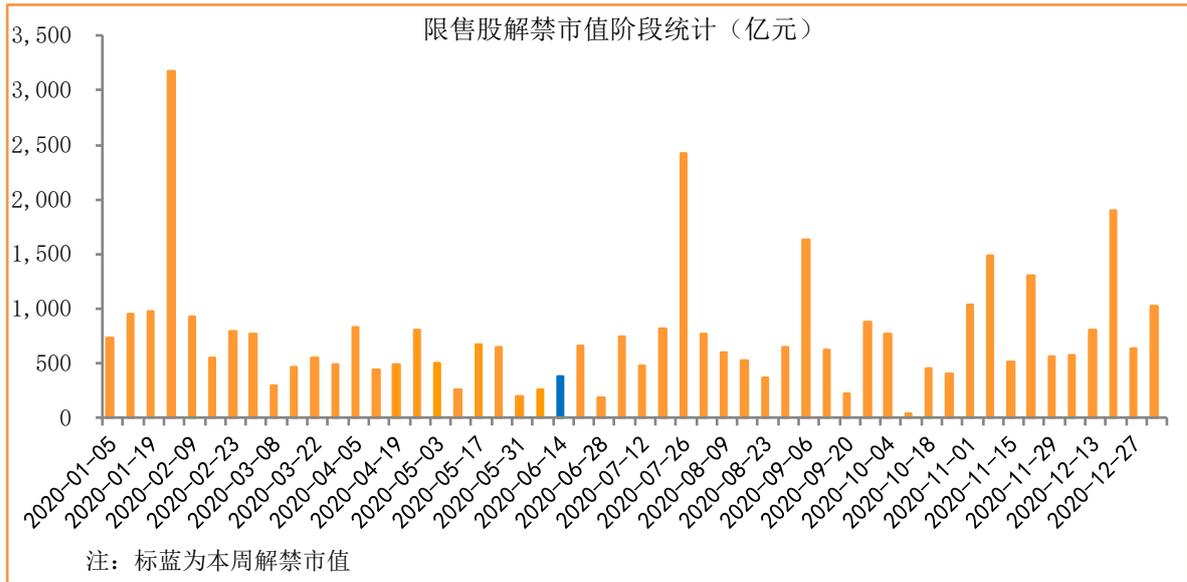
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 10965.88 亿元, 较上周增加 186 亿



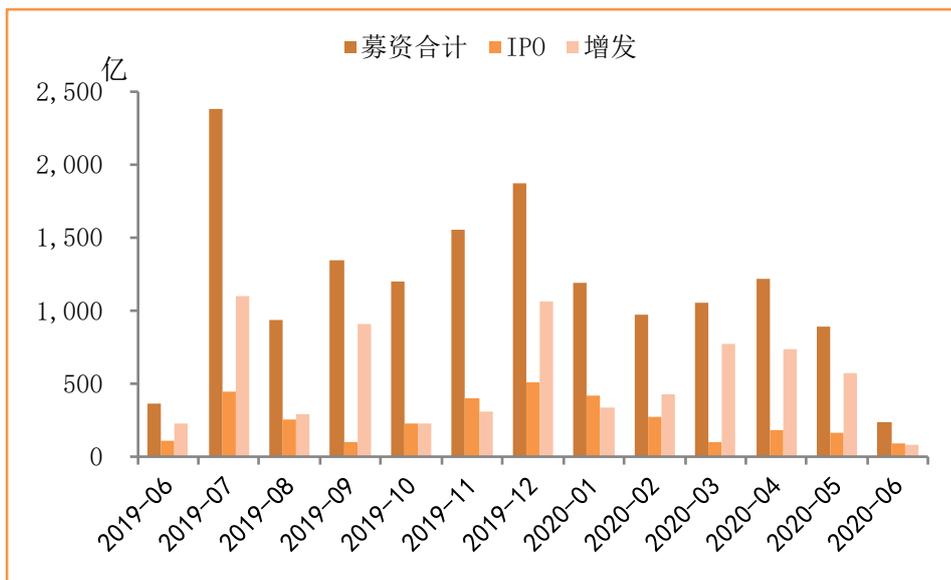
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 380.96 亿元, 较上周小幅增加



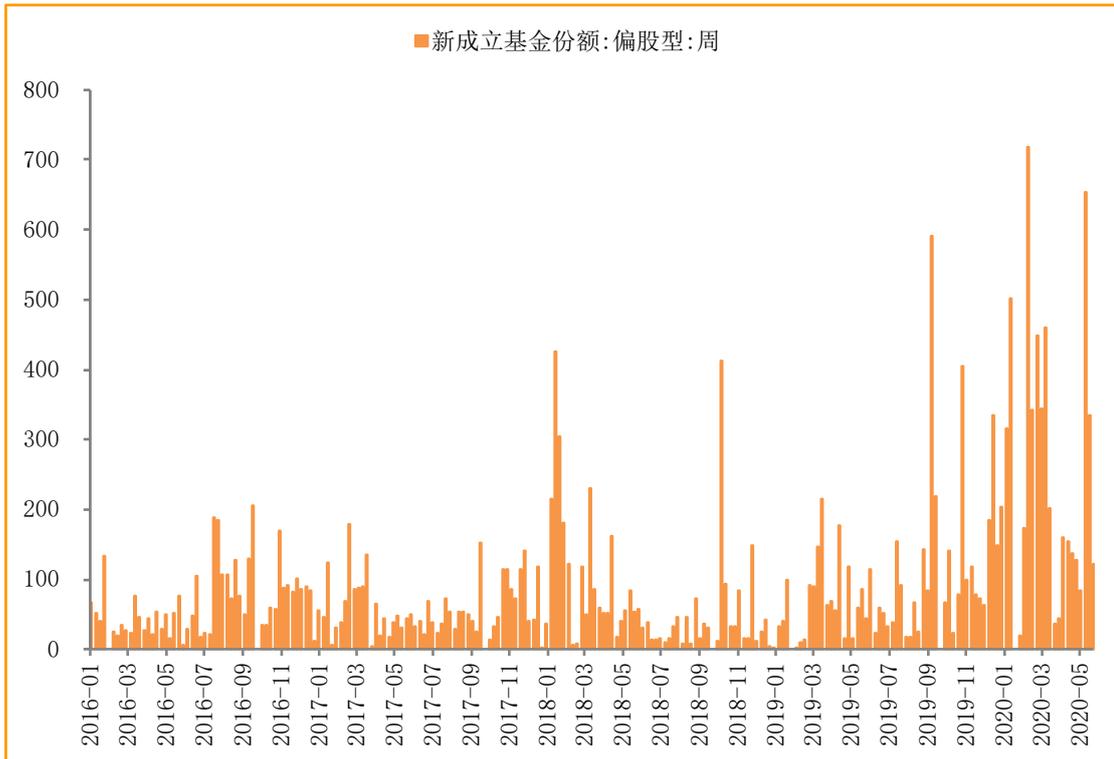
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 6月最新募资合计 231.90 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

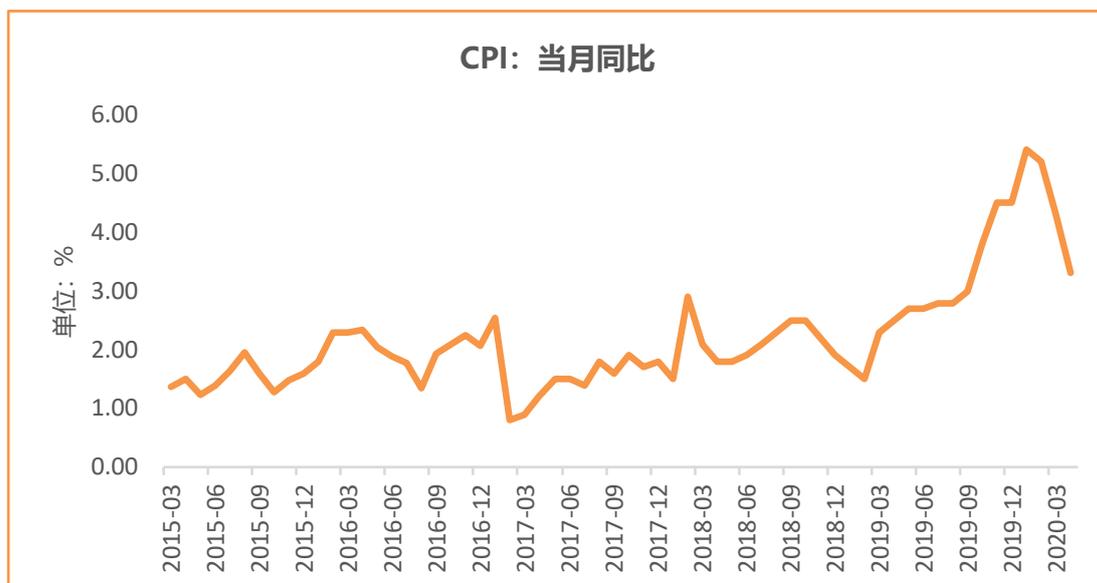
图： 上周新成立偏股型基金份额共计 121.39 亿份，继续下降



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

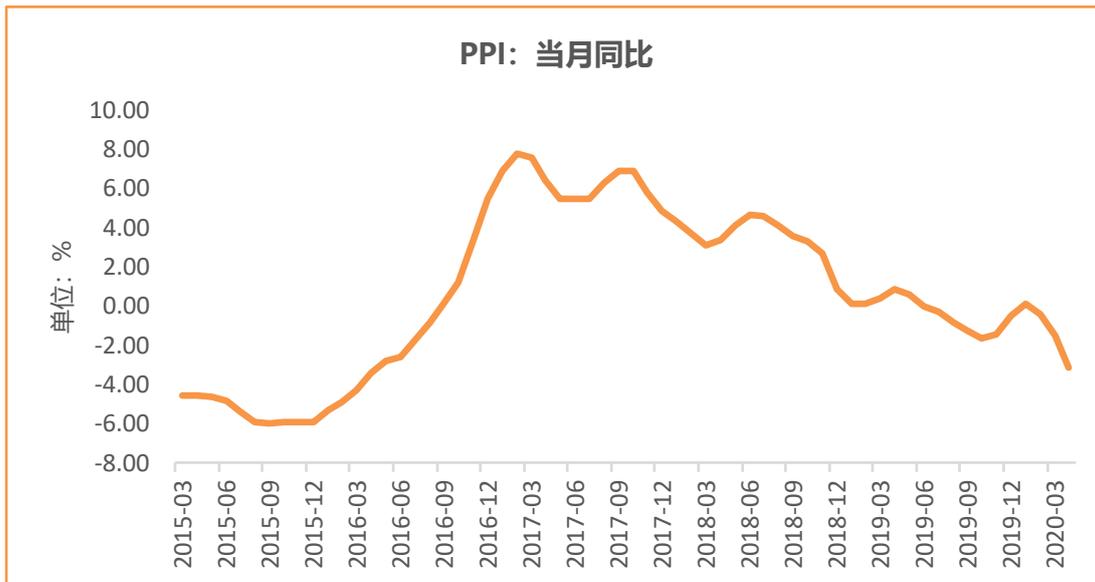
4. 基本面

图: 4月CPI同比增长3.30%，增幅继续收窄



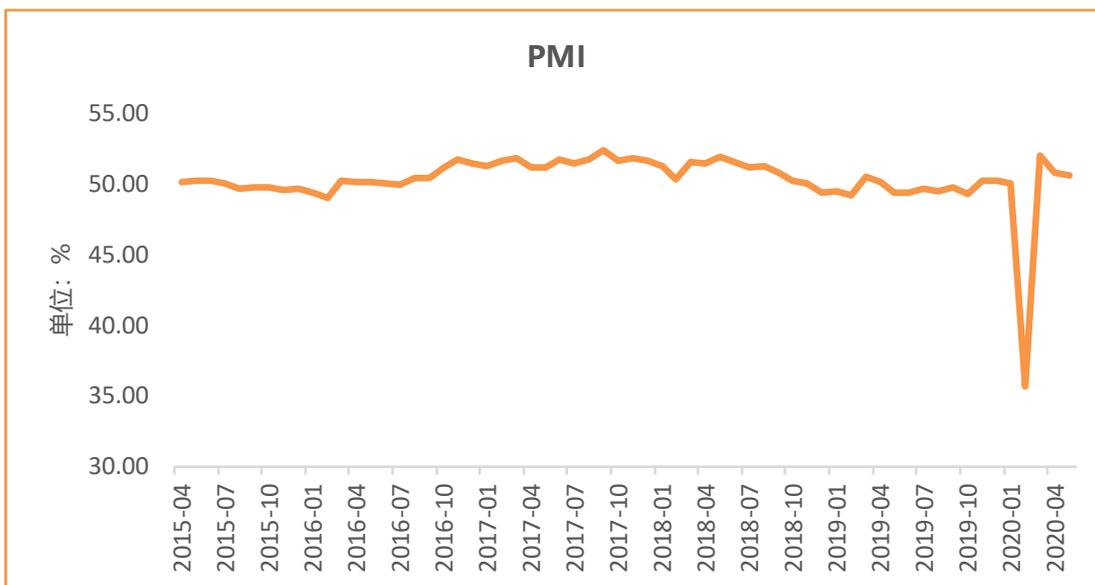
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月PPI同比下降3.10%，降幅扩大



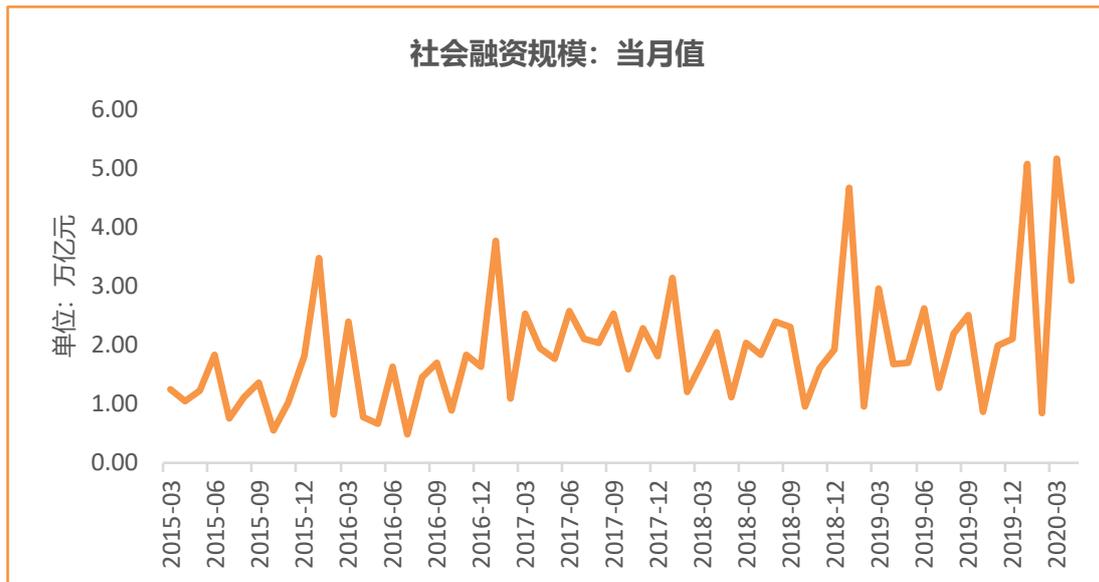
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业PMI为50.60%, 连续3个月位于荣枯线上方



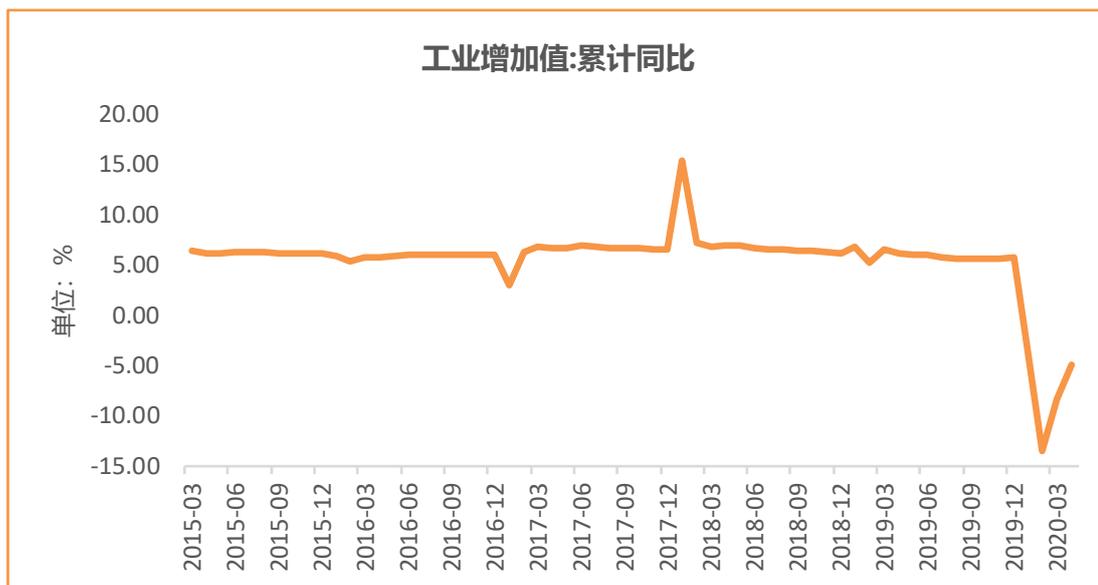
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模3.09万亿, 边际向下但仍超预期



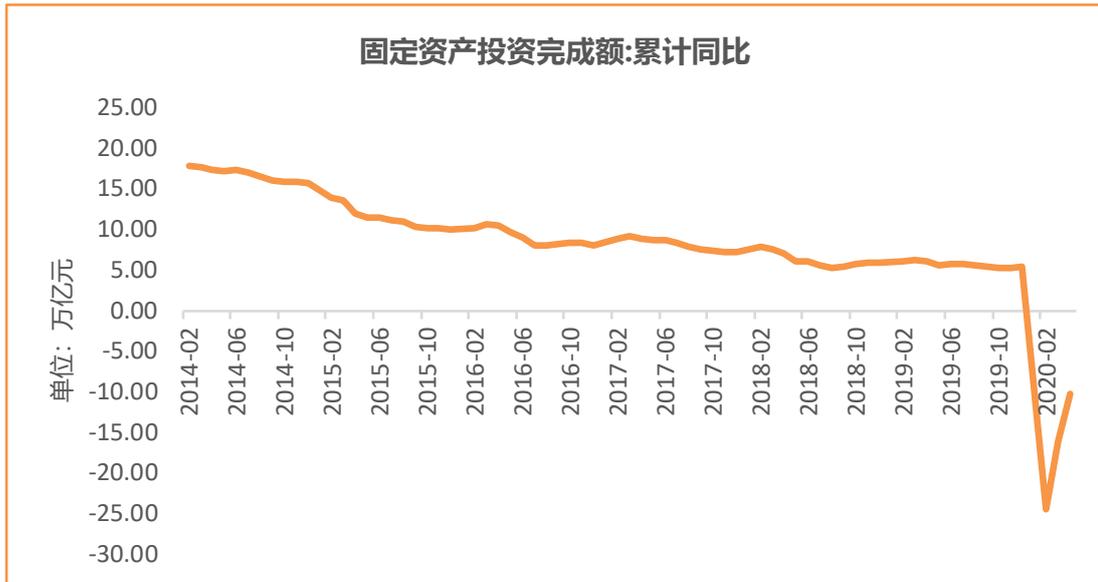
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比下降4.90%，继续恢复



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月固定资产投资完成额累计同比下降10.30%，降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比下降7.50%，降幅继续收窄



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。