

## 权益市场一周回顾及展望

### 震荡加剧，寻找结构机会 (2020.05.18-2020.05.24)

#### 一、主要事件点评

##### 1.1. 2020 年《政府工作报告》解读

5月22日，第十三届全国人民代表大会第三次会议召开，国务院总理李克强作政府工作报告。与往年相比，今年的政府工作报告篇幅大幅压缩，更为精简。我们将今年政府工作报告的要点总结如下。

**1、从主要经济目标来看，今年报告不设全年经济增速具体目标。**出于全球疫情和经贸形势不确定性较高的考虑，今年报告弱化了全年经济增速具体目标。这样做，有利于引导各地区各部门集中精力抓好“六稳”、“六保”。“六保”是今年“六稳”工作的着力点。守住“六保”底线，就能稳住经济基本盘。

**2、从就业目标看，相对中性，对不确定性留有一定余地。**报告提出，今年城镇新增就业目标下调至900万人，城镇调查、登记失业率目标上调至6%、5.5%。从截至4月的情况看，累计新增就业人数为354万，累计同比为-23%。4月单月调查失业率为6.0%，前4个月均值为5.3%，总体看今年的就业目标相对中性，对不确定性留有一定余地。

**3、从财政和货币政策来看，赤字率首次突破3%，货币政策更加灵活。**财政政策方面，一是财政赤字率目标大幅上调至3.6%，首次突破3%。二是新增财政赤字1万亿，发行抗疫特别国债1万亿，全部转给地方，用于支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资。三是新增地方专项债1.6万亿，主要投向新老基建，助力科技创新和新型城镇化建设。四是新增减税降费5000亿，前期出台6月前到期的减税降费政策，执行期限全部延长到年底，小微企业和个体户延缓到明年。货币政策方面，一是货币政策基调，虽然仍是稳健，但已从去年底的“灵活适度”升级为“更加灵活适度”，并强调要“运用降准降息、再贷款等手段”。二是货币社融增速，虽然继续淡化，但强调“明显高于去年”，说明货币政策的宽松将持续推进，未来一段时间市场流动性也将有一个比较强的支撑。

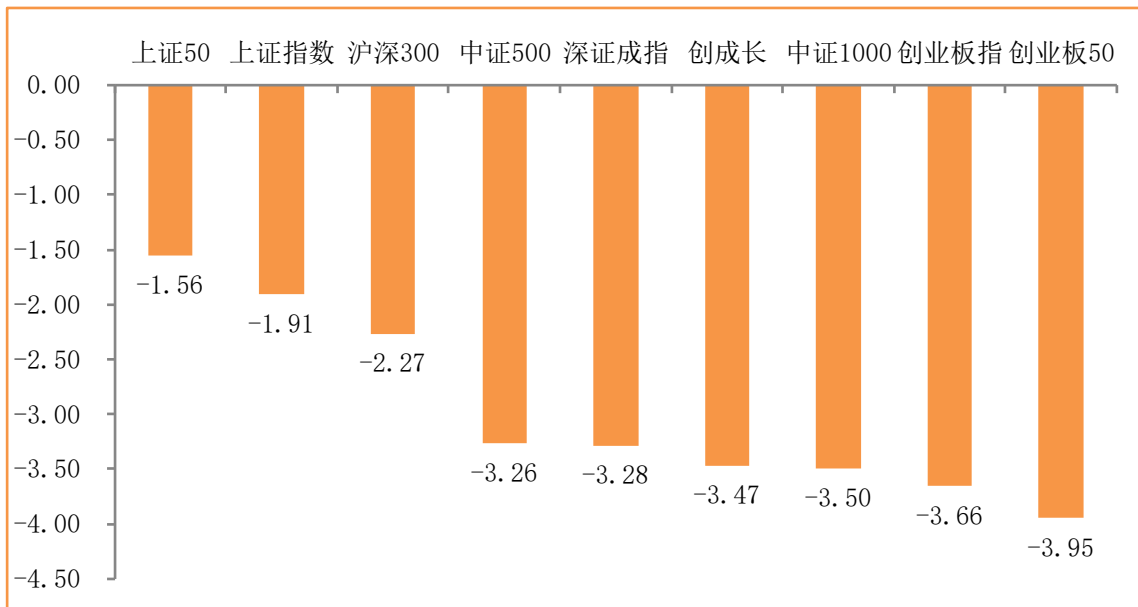
**4、从经济发展手段看，后疫情时期重点在于提振消费与扩大投资的有效结合、相互促进。**报告强调，我国内需潜力大，要深化供给侧结构性改革，突出民生导向，使提振消费与扩大投资有效结合、相互促进。在消费端，通过稳就业促增收保民生，提高居民消费意愿和能力；在投资端，重点是“两新一重”，加强新型基础设施建设（5G、充电桩、新能源车），加强新型城镇化建设（县

城公共设施、旧改），加强交通水利等重大工程建设（交通水利等），即新基建领域+旧改+传统基建。对于市场而言，与民生息息相关的消费行业以及新老基建相关板块将从中受益。

## 二、上周市场回顾

中美关系趋于紧张影响市场风险偏好，A股震荡走低。上证综指再次冲击2900失败，周内收跌1.91%，报2813.77点；深证成指收跌3.28%，报10604.97点；创业板指收跌3.66%，报2046.60点。两市周内日均成交6558亿元，较上周增加353亿元。两市个股周内跌多涨少，2927家下跌，仅864家上周；全市场涨停403家，跌停226家，市场情绪继续回落。

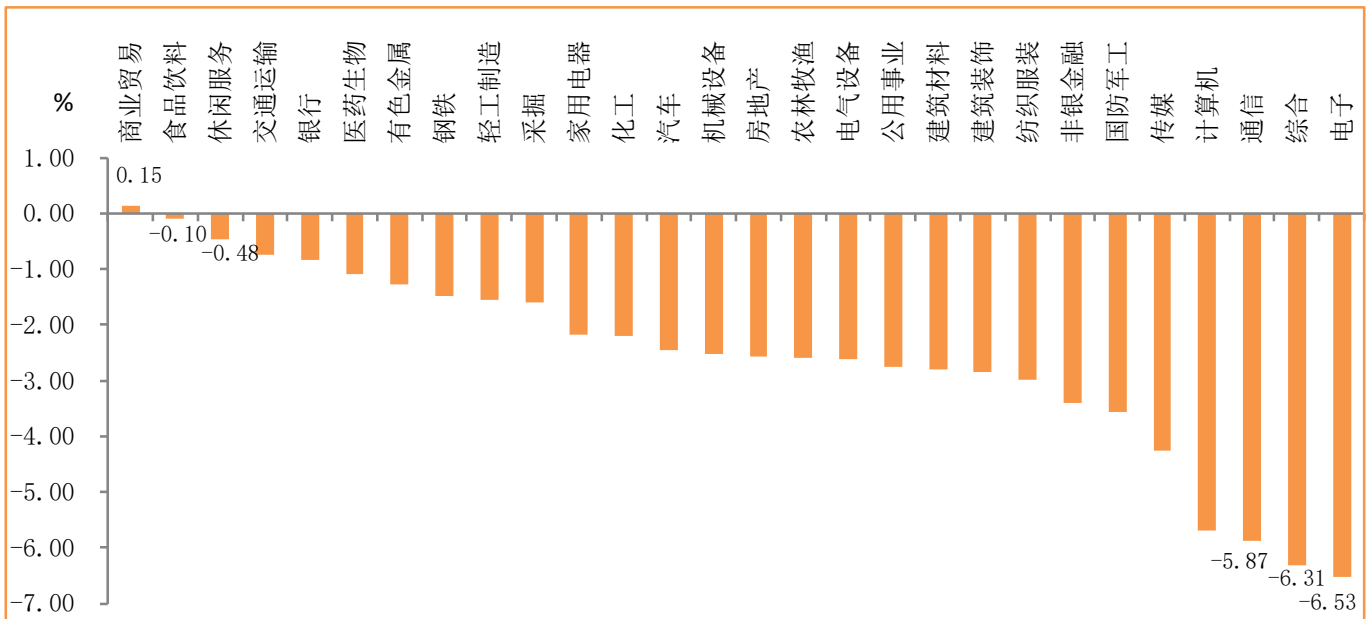
图：主要股指周涨跌幅，创业板领跌（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，上周除商业贸易小幅收涨0.15%以外其余申万一级行业全数下跌，TMT行业领跌。其中电子行业受美国对华为公司制裁力度加大影响，周内跌幅达6.53%受挫最深。今年以来医药生物（16.99%）、农林牧渔（9.68%）、食品饮料（9.19%）等消费行业涨幅居前，采掘（-19.36%）、非银金融（-16.70%）、房地产（-14.51%）等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，TMT领跌（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看,陆股通上周净流入 79.47 亿元为连续第 9 周净流入;全周新成立偏股型基金份额共计 213.46 亿份较前一周大幅增加;5 月最新募资合计 760.93 亿元;下周限售解禁市值约 211 亿元阶段低点。

大类资产方面,油价继续走强,NYMEX 原油连续已连续 4 周领涨;全球主要股指普涨,A 股、港股下挫,美股而言纳指表现仍较道指和标普 500 更为强势。

### 三、本周展望

#### 3.1.周展望:

本周市场震荡加剧,其中科技板跌幅较大。周末美国商务部又将 33 家中国企业列入实体清单其中包括:奇虎 360、烽火通讯、云从科技等知名公司,如我们 5 月初周报所分析的:特朗普无论是基于转移国内舆论还是为 11 月大选获得更多“政治筹码”的需要,中美贸易摩擦升级在短期升级的可能性在增大。短期而言,市场此前基于“两会”政策预期有了较好的上涨,此次美国科技制裁升级将打压市场情绪市场震荡加剧,以内需、现金流较好的防御板块短期相对更优,同时以业绩为主线关注国内外各产业恢复情况,寻找结构性机会。中长期看中美贸易摩擦“长期化”背景下关注短期超跌机会,以科技股为例 5G 创新以及国产替代逻辑在中长期逻辑并未证伪,若市场出现超跌则又是一次较好的布局时机。

### 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

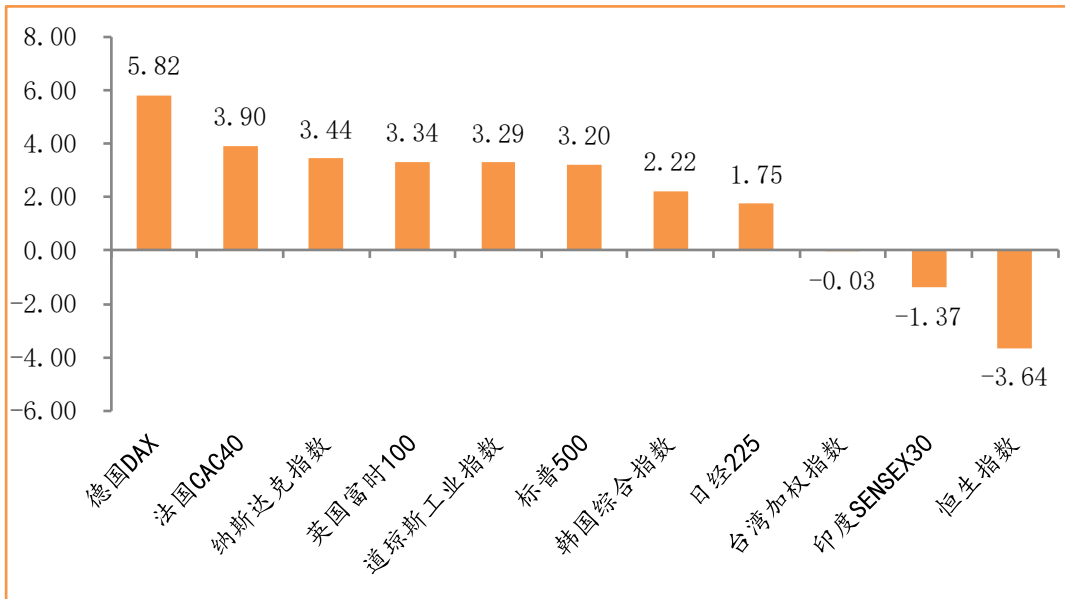
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，原油连续 4 周领涨（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
<b>NYMEX 原油</b>	14.03	-45.04
<b>纳斯达克指数</b>	3.44	3.92
<b>英国富时 100</b>	3.34	-20.54
<b>道琼斯工业指数</b>	3.29	-14.27
<b>LME 铝</b>	2.84	-16.93
<b>LME 铜</b>	2.38	-14.08
<b>日经 225</b>	1.75	-13.82
<b>螺纹指数</b>	1.09	-2.34
<b>中债总指数</b>	0.02	4.23
<b>美元指数</b>	-0.60	3.45
<b>COMEX 黄金</b>	-1.53	13.63
<b>万得全 A</b>	-2.64	-3.00
<b>恒生指数</b>	-3.64	-18.66

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

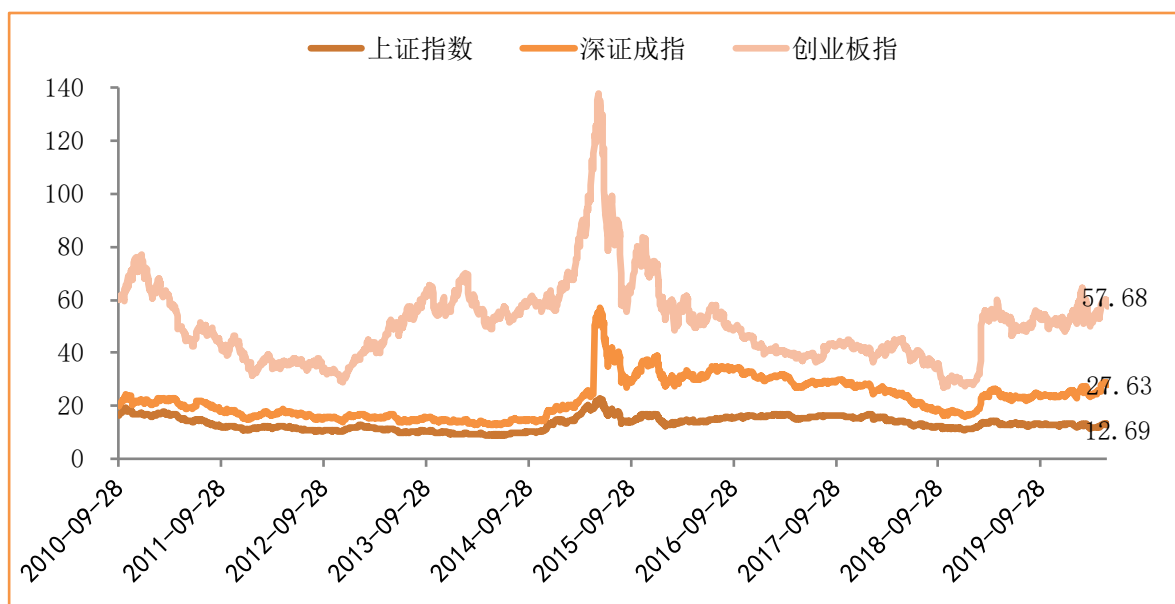
图：全球主要股指周涨跌幅，海外股指普涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

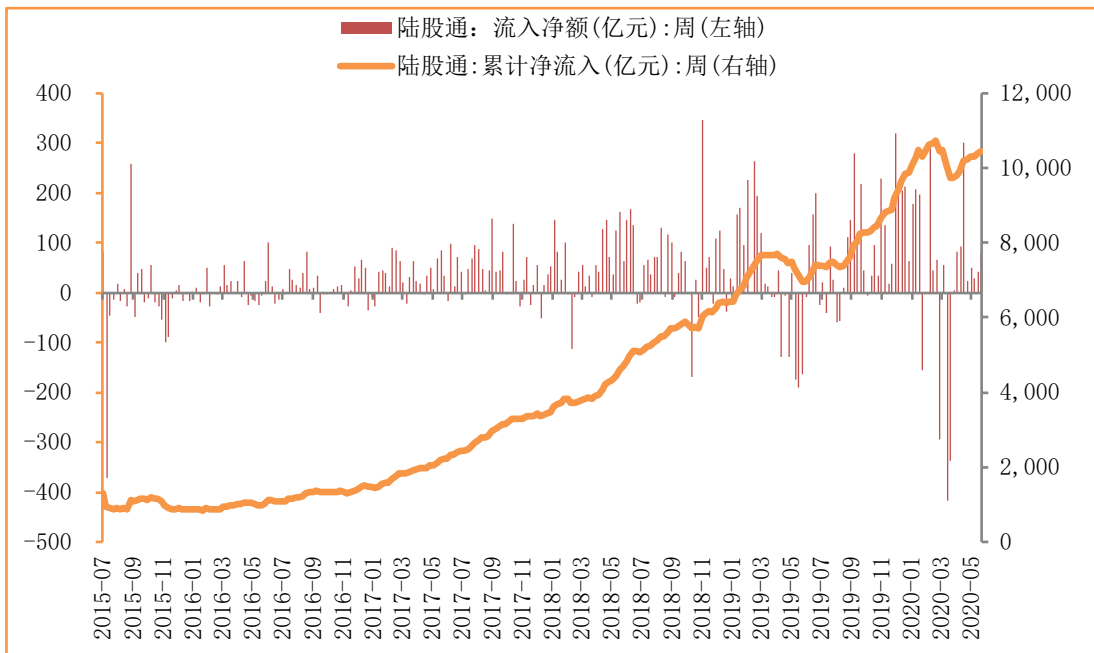
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅下行



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

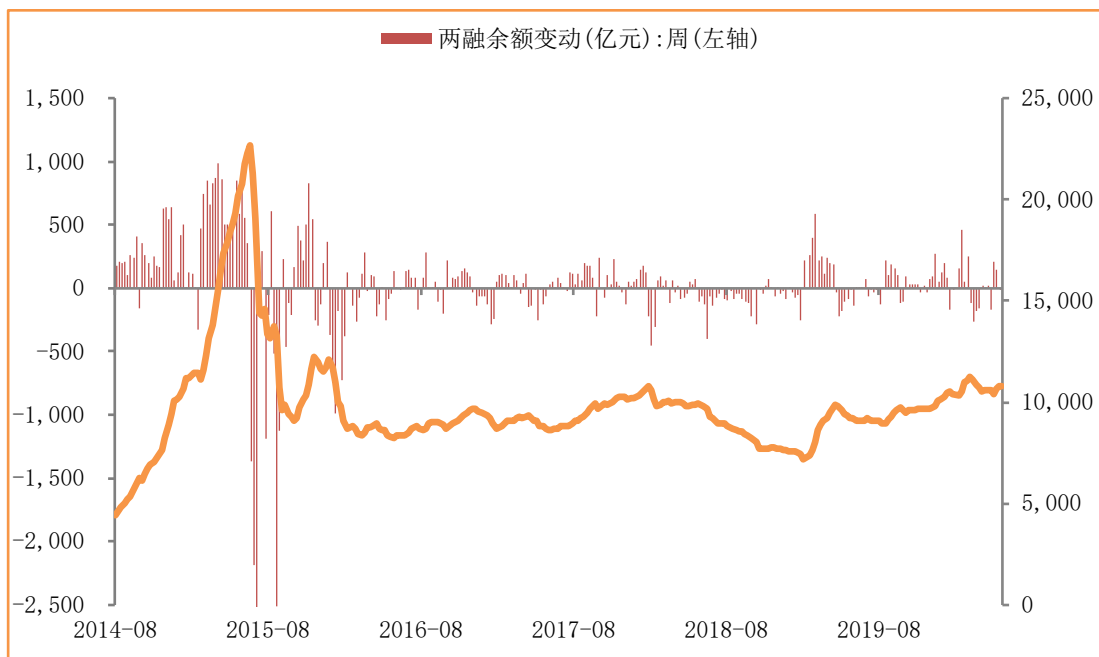
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入 79.47 亿元, 连续 9 周净流入



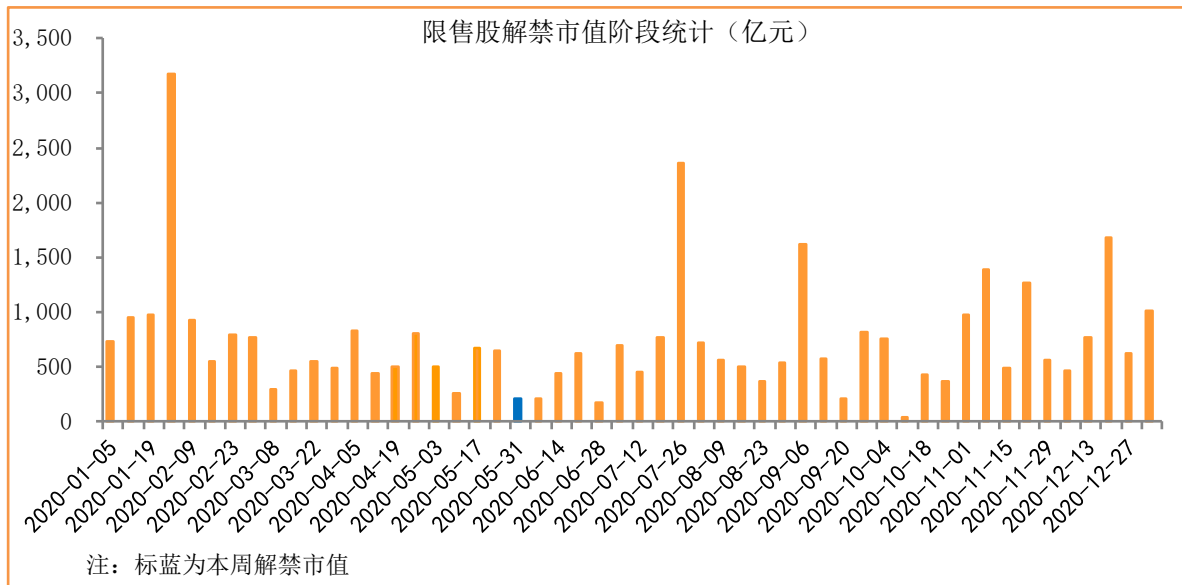
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 10779.28 亿元, 基本持平上周



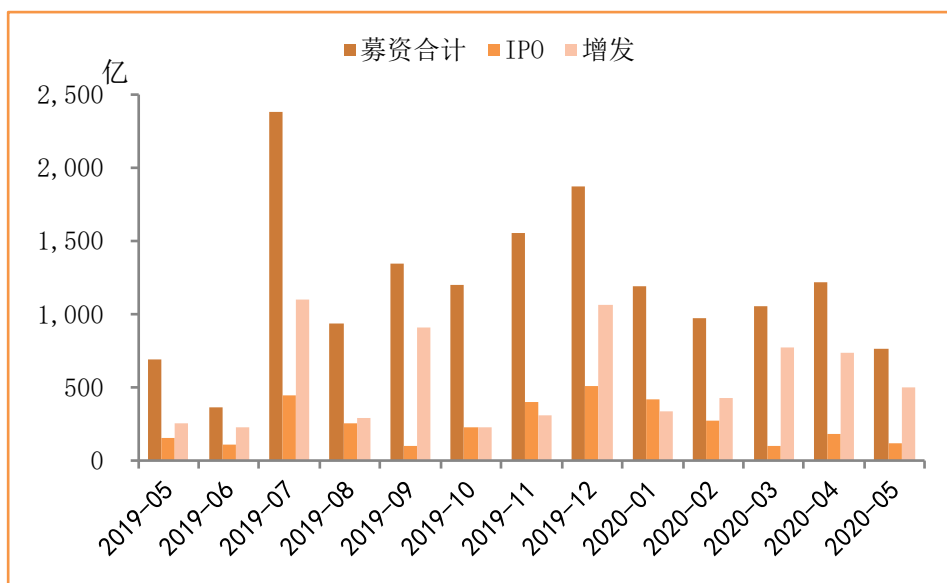
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 211.09 亿元, 为今年以来低点



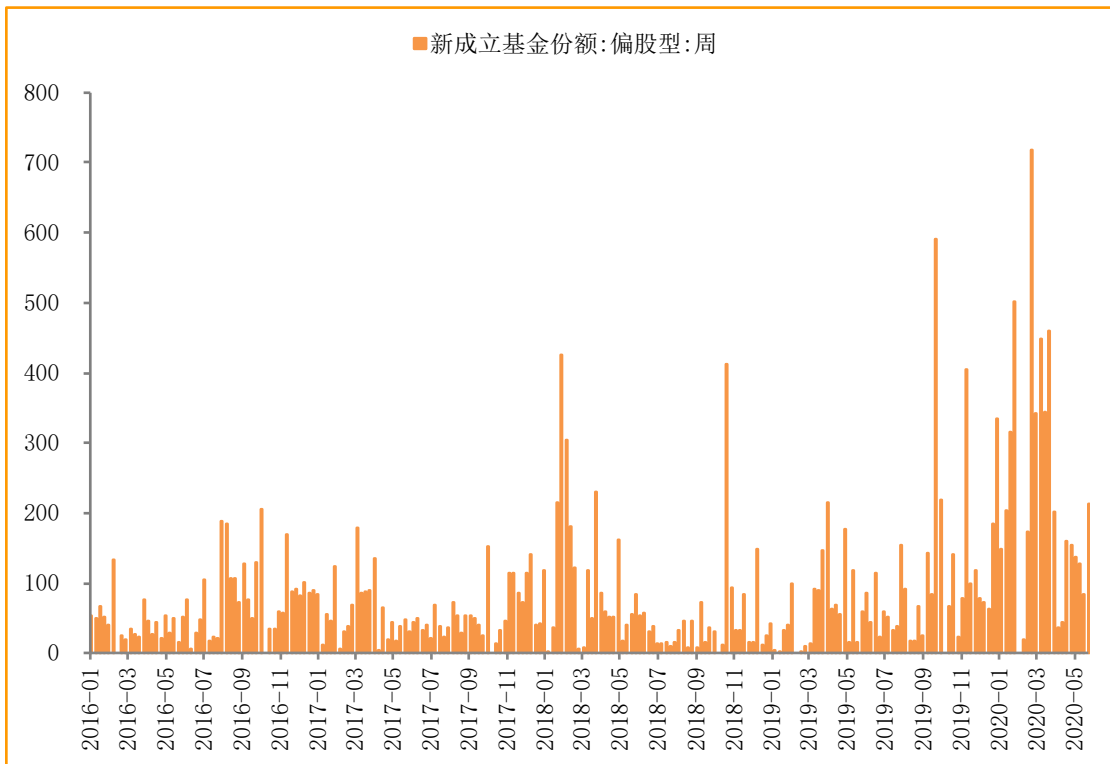
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 5月最新募资合计 760.93 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

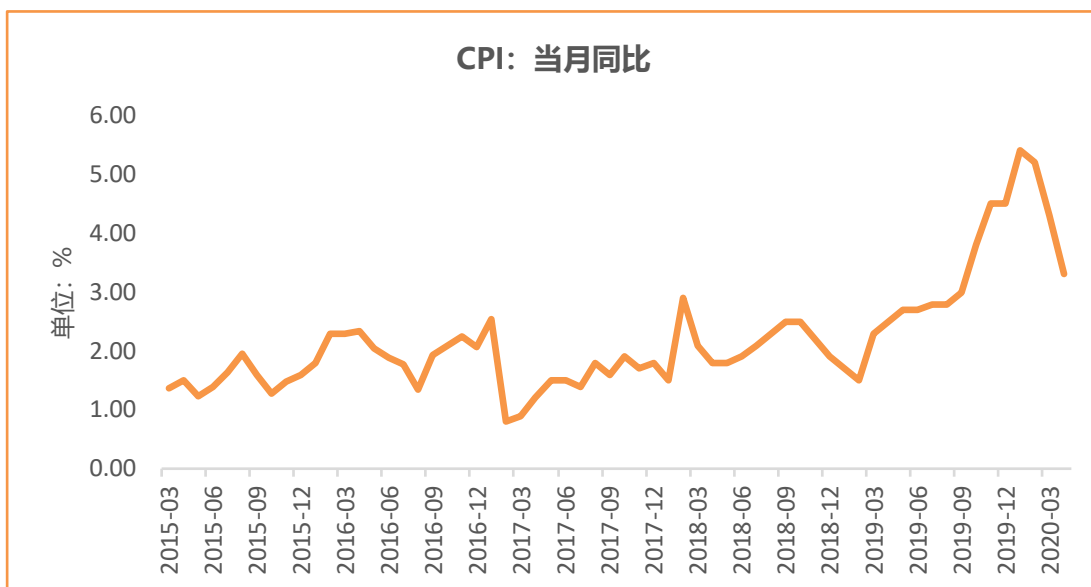
图： 上周新成立偏股型基金份额共计 213.46 亿份，较前一周大幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

#### 4. 基本面

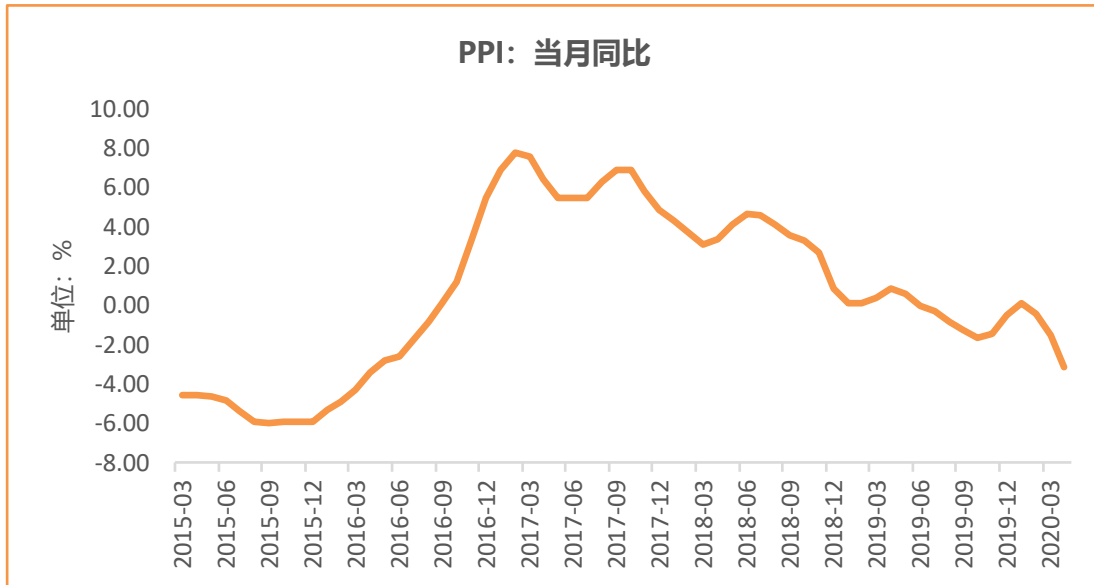
图: 4月CPI同比增长3.30%, 增幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

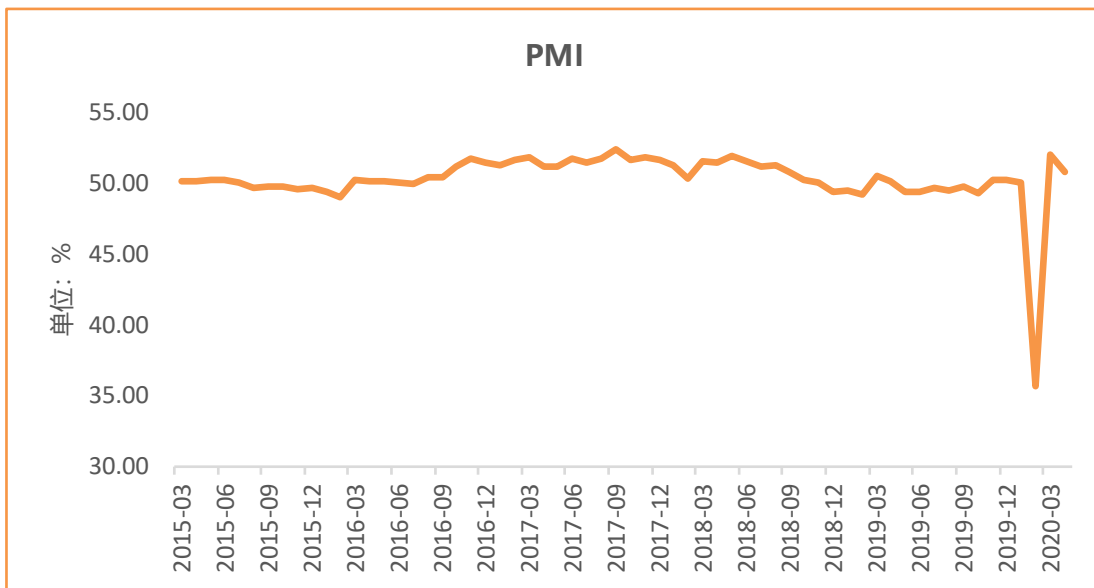
图: 4月PPI同比下降3.10%, 降幅扩大





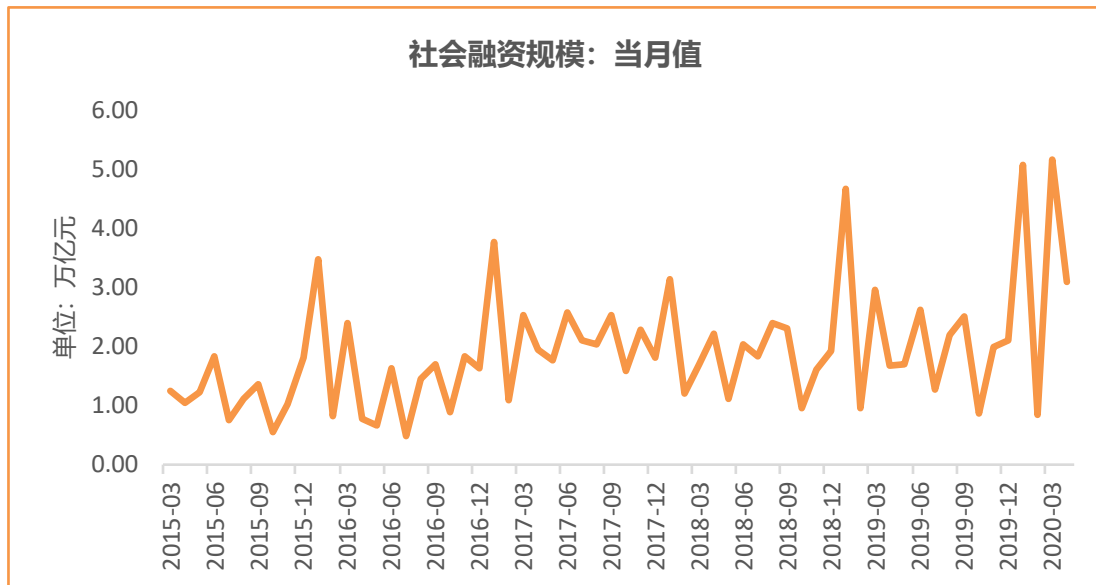
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业PMI为50.80%, 连续2个月位于荣枯线上方



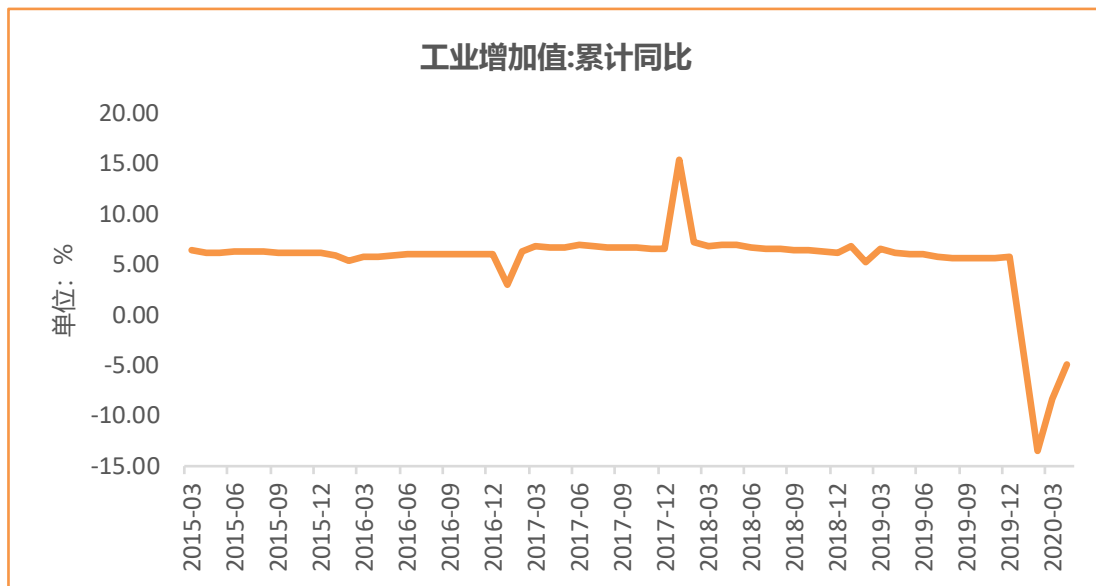
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模3.09万亿, 边际向下但仍超预期



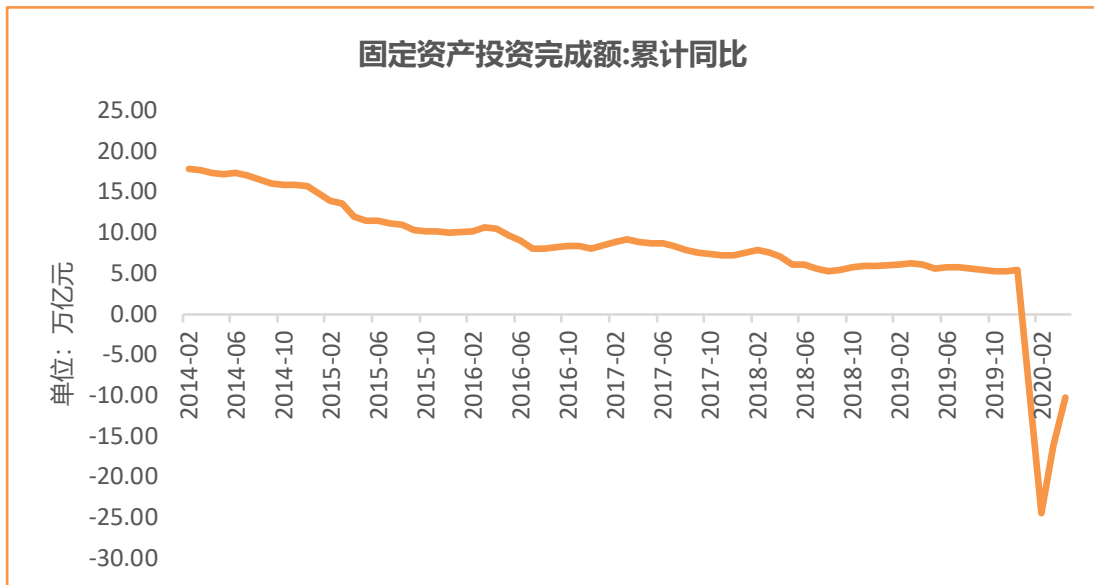
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比下降4.90%，继续恢复



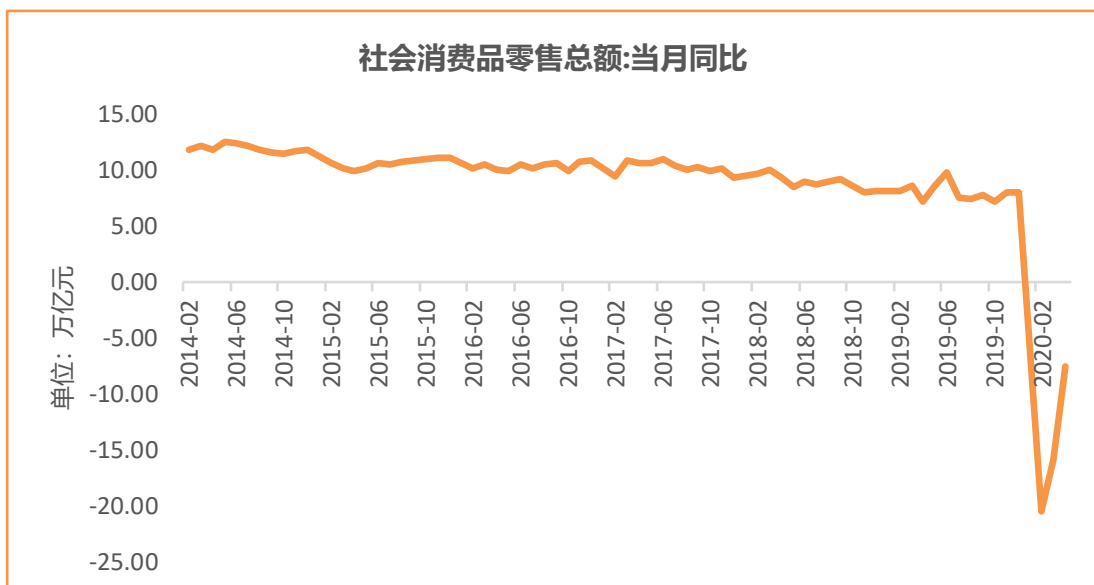
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。