

## 下半年金融数据或改善，重点关注盈利恢复行业

上周 A 股市场小幅收涨，周初受上交所修改上证综指编制方法等消息刺激，市场风险偏好有所上升，计算机、电子、通信等科技板块领涨市场，随后，随着端午假期的临近，市场观望情绪渐浓，金融、地产等前期滞涨板块补涨，医药、科技等前期强势板块有所回调。上证综指与沪深 300 分别上涨 0.40%、0.98%，创业板指与中证 1000 分别上涨 2.72%与 0.65%。美国三大股指，道琼斯、纳斯达克与标普 500 分别下跌 3.31%，1.90%，2.86%。行业层面，上周 29 个中信行业，13 个行业上涨，16 个行业下跌。涨幅前三个行业板块为计算机、电子、食品饮料，分别上涨 3.46%、3.24%、2.15%。涨幅后三的行业是钢铁、商贸零售、餐饮旅游，分别下跌 2.28%、2.21%、1.91%。2020 年初至今，前 5 板块为医药、食品饮料、电子、计算机、餐饮旅游，涨幅在 17%~38%。后 5 行业为石油石化、煤炭、银行、非银、地产，涨幅在-17~-9%。

**美国疫情的二次反弹。**从 6 月 15 日起，美国疫情持续反弹，日新增确诊病例数量从 20722 人升至 6 月 26 日的 48392 人，24 日-26 日，美国单日新增确诊病例数量连续 3 天创疫情爆发以来的单日新增确诊病例数新高。6 月 25 日，美国疾病控制与预防中心(CDC)主任罗伯特·雷德菲尔德表示，美国可能仅确诊了感染新冠病毒人口的 10%。受疫情二次反弹影响，美国多州宣布暂停经济重启计划。美国疫情反弹的另一个标志是初次申请失业救济金人数连续两周超出市场预期。6 月 20 日当周，美国初请失业金人数为 148 万人，明显超出此前市场预期的 130 万人，这一指标已连续两周超市场预期，意味着疫情二次反弹对美国的影响正逐渐显现。

6 月份国内经济复苏仍有序进行，金融数据高增速有望进一步支撑下半年企业盈利改善，仍可对市场保持相对积极的态度。配置上，关注的重点转向盈利恢复的行业，可关注汽车、家电和轻工等可选消费和“补短板”的科创行业，留意金融和部分周期中上游行业的超跌反弹机会。

### 一、市场表现

#### 1. 股票市场

##### 1.1 股票市场表现

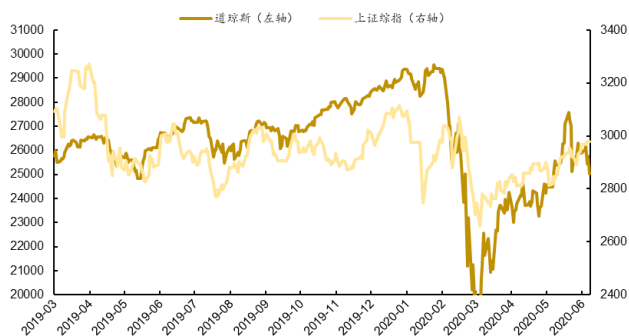
上周 A 股市场小幅收涨，周初受上交所修改上证综指编制方法等消息刺激，市场风险偏好有所上升，计算机、电子、通信等科技板块领涨市场，随后，随着端午假期的临近，市场观望情绪渐浓，金融、地产等前期滞涨板块补涨，医药、科技等前期强势板块有所回调。上证综指与沪深 300 分别上涨 0.40%、0.98%，创业板指与中证 1000 分别上涨 2.72%与 0.65%。美国三大股指，道琼斯、纳斯达克与标普 500 分别下跌 3.31%，1.90%，2.86%。

图：全球主要股指涨跌幅

2020/6/28	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
上证综指	2979.55	0.40	4.68	7.48	19.47	13.44	1.32
上证50	2943.47	0.60	4.76	8.96	28.36	10.18	1.15
深证成指	11813.53	1.25	10.89	16.85	63.18	29.39	3.04
沪深300	4138.99	0.98	7.32	11.56	37.48	12.67	1.42
创业板指	2382.47	2.72	15.94	25.14	90.52	65.73	7.52
中证1000	6227.57	0.65	8.14	12.14	40.58	48.57	2.54
三板做市	1120.77	-0.12	1.10	8.41	55.89	33.67	1.68
三板成指	1000.96	0.62	1.48	4.24	4.83	37.79	2.58
道琼斯	25015.55	-3.31	-1.52	15.62	7.24	21.99	4.75
纳斯达克	9757.22	-1.90	4.14	30.05	47.05	41.02	5.37
标普500	3009.05	-2.86	-0.68	18.40	20.03	25.30	3.37
富时100	6159.30	-2.12	-0.96	11.78	-8.45	22.18	1.47
法国CAC40	4909.64	-1.40	2.90	12.83	3.78	19.68	1.43
德国DAX	12089.39	-1.96	2.62	25.51	14.49	22.79	1.45
日经225	22512.08	0.15	2.72	16.10	12.48	26.45	1.75
韩国综指	2134.65	-0.31	5.23	24.27	4.59	25.08	0.84
台湾加权	11660.67	0.96	6.55	20.23	19.87	0.00	0.00
恒生指数	24549.99	-0.38	6.13	4.54	-5.01	10.09	0.94
澳洲标普200	5904.08	-0.65	0.91	21.92	4.56	19.25	1.86
孟买SENSEX30	35171.27	1.27	9.23	17.96	-2.99	23.18	2.66
俄罗斯RTS	1246.74	-0.23	0.40	30.50	16.66	6.67	1.02
巴西IBOVESPA	93834.50	-2.83	7.92	27.79	6.77	36.19	2.06

数据来源: wind

图: 道琼斯指数与上证综指



数据来源: wind

图: 纳斯达克与创业板指



数据来源: wind

行业层面, 上周 29 个中信行业, 13 个行业上涨, 16 个行业下跌。涨幅前三个行业板块为计算机、电子、食品饮料, 分别上涨 3.46%、3.24%、2.15%。涨幅后三的行业是钢铁、商贸零售、餐饮旅游, 分别下跌 2.28%、2.21%、1.91%。

2020 年初至今, 前 5 板块为医药、食品饮料、电子、计算机、餐饮旅游。涨幅在 17%~38%。后 5 行业为石油石化、煤炭、银行、非银、地产, 涨幅在 -17~-9%。

图: 上周行业涨跌幅

图: 2020 年涨跌幅

周排名	行业	周涨跌幅%
1	计算机	3.46
2	电子元器件	3.24
3	食品饮料	2.15
4	电力设备	2.08
5	传媒	1.93
25	煤炭	-1.62
26	纺织服装	-1.91
27	餐饮旅游	-1.91
28	商贸零售	-2.21
29	钢铁	-2.28

数据来源: wind

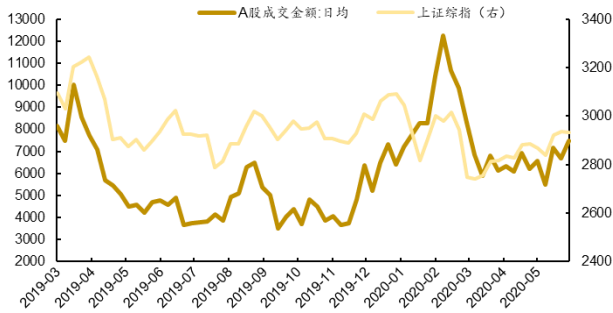
年排名	行业	年涨跌幅%
1	医药	37.90
2	食品饮料	23.58
3	电子元器件	22.33
4	计算机	20.65
5	餐饮旅游	16.78
25	房地产	-8.96
26	非银行金融	-10.10
27	银行	-12.97
28	煤炭	-14.52
29	石油石化	-17.40

数据来源: wind

从 PE TTM 来看, 上证 50 最新市盈率为 10.18 倍, 位于 14 年后 43% 分位, 上证综指最新市盈率为 13.44 倍, 估值位于 14 年后 32.2% 分位; 沪深 300 最新市盈率为 12.67 倍, 估值位于 14 年后 43.2% 分位; 创业板 PB 处于 91% 分位。

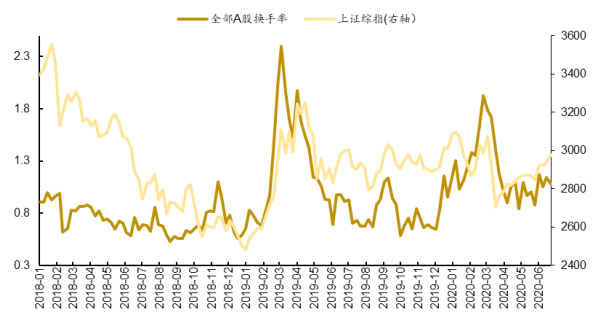
## 1.2 成交与换手

图: 日均成交额



数据来源: wind

图: 日均换手

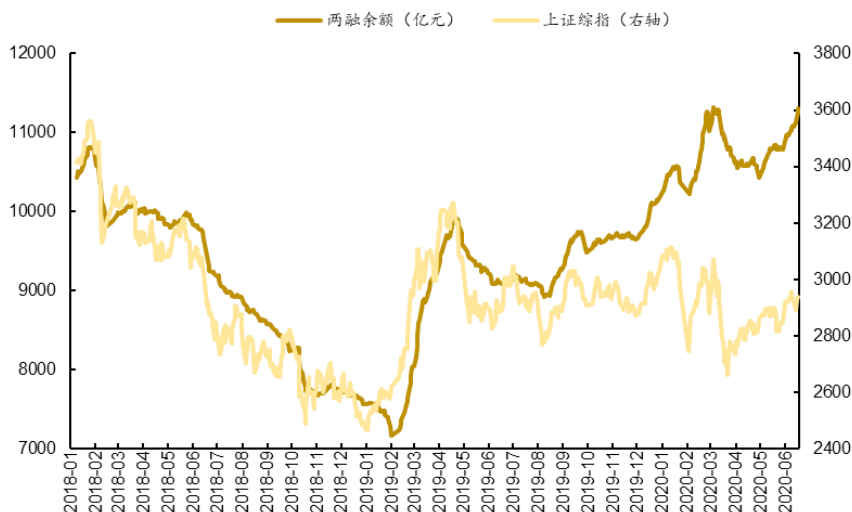


数据来源: wind

上周沪深两市日均成交额为 7718 亿元, 上周为 7494 亿元, 增幅为 3%。沪深两市平均换手率为 1.08 (前值 1.14), 融资融券交易占比 10.9%。

## 1.3 融资融券

图: 两融余额



数据来源: wind

上周两融余额日均 11396 亿元，前值为 11191 亿元，增加 206 亿元，融资融券余额继续提升。

### 1.4 重要股东增减持

从资金需求来看，上周重要股东二级市场增持 54.76 亿元（前值净减持 191.12 亿元）。

### 1.5 陆股通

北上资金继续净流入，净流入 47.91 亿元（前值+203.69 亿元），净买入最多的行业为家电（+5.79 亿元）和房地产（+5.03 亿元）；净卖出最多的行业是计算机（-3.34 亿）和医药（-1.88 亿）

## 2. 债券：低位波动

上周我国十年期国债收益率下降 1.38BP，收于 2.86%；美国下降 6BP 于 0.64%。日本上升 0.3BP；欧元区下降 6.84BP 至-0.43%。

上周央行未公开市场净投放 3850 亿元。7 天 SHIBOR 上升 2.6BP 至 2.17%，3 个月 SHIBOR 上升 2.6BP 至 2.12%。DR007（银行间质押式回购加权利率）上升 34BP 至为 2.39%。

图：国债及 SHIBOR 利率

	中国10年期 国债收益率	美国10年期 国债收益率	日本10年期国 债收益率	欧元区10年期国 债收益率	隔夜 SHIBOR	7天 SHIBOR	3个月 SHIBOR
最新值 (%)	2.8614	0.6400	0.0250	-0.4317	1.5400	2.1730	2.1210
周变动 (BP)	-1.38	-6.00	0.30	-6.84	-59.10	2.60	2.60
月变动 (BP)	12.12	-5.00	1.50	-8.41	-34.00	26.50	71.60
年初以来变动 (BP)	-28.71	-124.00	4.80	-43.17	9.64	-26.00	-87.30
一周前 (%)	2.88	0.70	0.02	-0.36	2.13	2.15	2.10
一月前 (%)	2.74	0.69	0.01	-0.35	1.88	1.91	1.41
年初值 (%)	3.15	1.88	-0.02	0.00	1.44	2.43	2.99

数据来源: wind

## 3. 大宗商品：油价、黄金上涨

上周 WTI 原油下跌 3.17% 至 38.49，布油下跌 2.77% 至 41.02。黄金上涨 1.06% 至 1765，白银下跌 0.25% 至 17.78。国外工业品中，铜上涨 2.29% 至 5943、铝上涨 0.73% 至 1598、铅上涨 0.14% 至 1784、锌下跌 1.64% 至 2036；国内工业品中，螺纹钢上涨 0.35% 至 3733，铁矿石上涨 0% 至 806。

图：大宗商品价格

2020-06-26	期货结算价(连续):WTI原油	期货结算价(连续):布伦特原油	期货收盘价:LME3个月铜	期货收盘价:LME3个月铝	期货收盘价:LME3个月铅	期货收盘价:LME3个月锌
最新价格	38.49	41.02	5943.00	1597.50	1784.00	2036.00
周涨跌幅(%)	-3.17	-2.77	2.29	0.73	0.14	-1.64
月涨跌幅(%)	12.1	13.4	10.7	5.0	6.6	2.7
季涨跌幅(%)	78.94	64.54	23.43	2.90	5.44	8.64
年初以来涨跌幅(%)	-17.30	-25.30	1.20	-10.98	-8.91	-14.97
2018/1/2	46.54	54.91	5,872.50	1,794.50	1,958.50	2,394.50
2018/12/28	61.06	66.00	6,169.00	1,803.00	1,923.00	2,275.00
2018年涨跌幅(%)	31.20	20.20	5.05	0.47	(1.81)	(4.99)

数据来源: wind

图：大宗商品价格

2020-06-26	期货结算价(连续):螺纹钢	期货结算价(连续):焦炭	期货结算价(连续):铁矿石	期货结算价(连续):鸡蛋	期货收盘价(连续):COMEX黄金	期货收盘价(连续):COMEX银
最新价格	3733.00	2073.00	806.00	2857.00	1764.70	17.78
周涨跌幅(%)	0.35	0.44	0.00	5.50	1.06	-0.25
月涨跌幅(%)	4.62	9.31	5.77	11.65	3.36	1.25
季涨跌幅(%)	8.58	13.84	16.31	4.08	6.28	23.01
年初以来涨跌幅(%)	-2.58	-8.50	47.89	-32.70	37.17	14.90
2018/1/2	3,832.00	2,265.50	545.00	4,245.00	1,286.50	15.47
2018/12/28	3,796.00	1,949.50	695.00	3,148.00	1,516.90	17.89
2018年涨跌幅(%)	(0.94)	(13.95)	27.52	(25.84)	17.91	15.64

数据来源: wind

## 4. 汇率:

图：汇率

全球主要货币汇率							
	2020-06-26	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9	比年初%
人民币兑美元中间价	7.0555	0.00	0.50	1.04	-2.58	6.22	-1.35
CNY收盘价	7.0744	0.00	0.05	0.85	-2.87	5.88	-1.60
CNH收盘价	7.0872	-0.08	-0.14	0.83	-3.15	-	-1.84
美元指数	97.50	0.11	-0.19	-1.51	1.32	24.23	0.71
日元/美元	107.22	-0.03	-0.33	0.30	0.52	8.41	1.26
美元/英镑	1.2332	-0.70	-0.20	-0.07	-2.68	-39.46	-6.15
美元/欧元	1.1233	0.13	0.42	2.28	-1.21	-20.35	0.54
美元/澳元	0.6864	-0.32	0.43	3.15	-2.06	-23.77	-1.86
卢布/美元	69.4660	-0.91	0.22	-22.14	-10.60	-178.09	0.08

注: +表示升值, -表示贬值

数据来源: wind

上周,人民币兑美元中间价升值0.50%至7.05,CNY升值0.05%至7.07,CNH贬值0.14%至7.09。美元指数贬值0.19%至97.50。

## 5. 基金发行

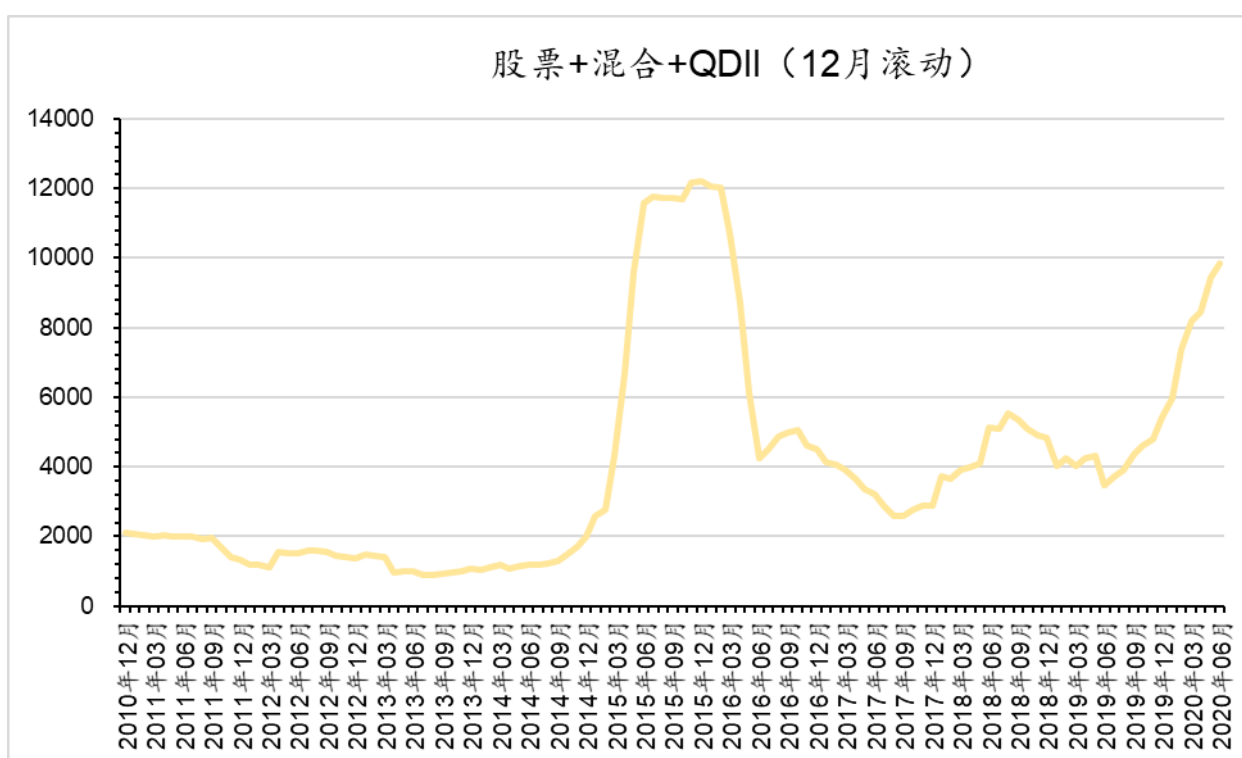
6月新成立基金34只,1只股票型,23只混合型,10只债券型,总份额925亿份。

图：基金发行

	新基金总数 (只)	总份额 (亿份)	平均份额 (亿份)	股票 (只)	混合 (只)	债券 (只)	货币 (只)	另类 (只)	QDII (只)
2019-11	89	1649.8	18.5	25	23	39	0	1	1
2019-12	133	2373.5	17.8	23	41	68	0	0	1
2020-01	67	1056.9	15.8	16	20	27	0	1	3
2020-02	96	2202.6	22.9	20	47	26	0	3	0
2020-03	163	1434.9	8.8	51	62	43	0	3	4
2020-04	109	1352.4	12.4	15	44	44	0	4	2
2020-05	109	2152.7	19.7	10	46	51	0	1	1
2020-06	34	925.1	27.2	1	23	10	0	0	0

数据来源：wind

图：基金发行



数据来源：wind

## 二、重要宏观经济数据与事件

**美国疫情的二次反弹。**从6月15日起，美国疫情持续反弹，日新增确诊病例数量从20722人升至6月26日的48392人，24日-26日，美国单日新增确诊病例数量连续3天创疫情爆发以来的单日新增确诊病例数新高。6月25日，美国疾病控制与预防中心(CDC)主任罗伯特·雷德菲尔德表示，美国可能仅确诊了感染新冠病毒人口的10%。受疫情二次反弹影响，美国多州宣布暂停经济重启计划。美国疫情反弹的另一个标志是初次申请失业救济金人数连续两周超出市场预期。6月20日当周，美国初请失业金人数为148万人，明显超出此前市场预期的130万人，这一指标已连续两周超市场预期，意味着疫情二次反弹对美国的影响正逐渐显现。

## 三、投资建议

5月份国内经济复苏仍有序进行，金融数据高增速也将进一步支撑下半年企业盈利改善，仍可对市场保持相对

积极的态度。配置上，关注的重点转向盈利恢复的行业，可关注汽车、家电和轻工等可选消费和“补短板”的科创行业，留意金融和部分周期中上游行业的超跌反弹机会。

#### 四、本周重点关注

**表 3：未来一周须知**

日期	国家	数据名称
2020-06-30	中国	6月官方制造业 PMI
2020-07-01	德国	5月失业率:季调(%)
2020-07-01	德国	5月失业人数:季调(千人)
2020-07-01	法国	6月制造业 PMI
2020-07-01	英国	6月制造业 PMI
2020-07-01	德国	6月制造业 PMI
2020-07-01	欧盟	6月欧元区:制造业 PMI
2020-07-01	美国	6月ADP 就业人数:环比:季调(%)
2020-07-01	美国	6月制造业 PMI
2020-07-02	欧盟	5月欧盟:PPI:同比(%)
2020-07-02	欧盟	5月欧盟:失业率(%)
2020-07-02	欧盟	5月欧元区:失业率:季调(%)
2020-07-02	美国	5月耐用品:新增订单(百万美元)
2020-07-02	美国	5月耐用品:新增订单:季调:环比
2020-07-02	美国	6月27日当周初次申请失业金人数:季调(人)
2020-07-02	美国	6月失业率:季调(%)
2020-07-02	美国	6月新增非农就业人数:季调(千人)
2020-07-02	美国	5月全部制造业:新增订单(百万美元)

资料来源：wind,光大证券研究所

材料仅代表我司相关观点，不作为个人投资建议。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。