

权益市场一周回顾及展望

上证综指编制修订，创业板指阶段新高 (2020.06.15-2020.06.21)

一、主要事件点评

1.1. 上证综指修订与科创 50 指数发布

6月19日，上交所发布两则公告，一是关于修订上证综合指数编制方案，二是关于发布上证科创板50成份指数，将于7月22日起实施修订后的编制方案，并在收盘后发布科创板50成分指数历史行情，7月23日正式发布实时行情。

指数编制方案主要有两方面调整。一是新股计入时间由上市第11个交易日延迟至上市满一年后计入指数，上市以来日均总市值排名在沪市前10位的证券于上市满三个月后计入指数。由于2019年7月22日首批科创板证券上市，方案实施日也意味着科创板证券即将纳入上证综指。二是样本被实施风险警示的，从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除；被撤销风险警示措施的证券，从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。

上证指数的修订进一步提高了指数编制的科学性和合理性，修订后上证综指能够更加准确表征上海市场整体表现。此次指数编制方案的调整并不会给市场带来冲击或不利的影 响，更多是促进市场稳定发展。

科创50指数选取了科创板中市值大、流动性好的50只股票，反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。科创50指数作为反映科创板核心上市公司价格表现的首条指数，为投资者提供了衡量科创板整体表现的工具，也为以科创板为基准的主动被动基金产品提供了参考标的。

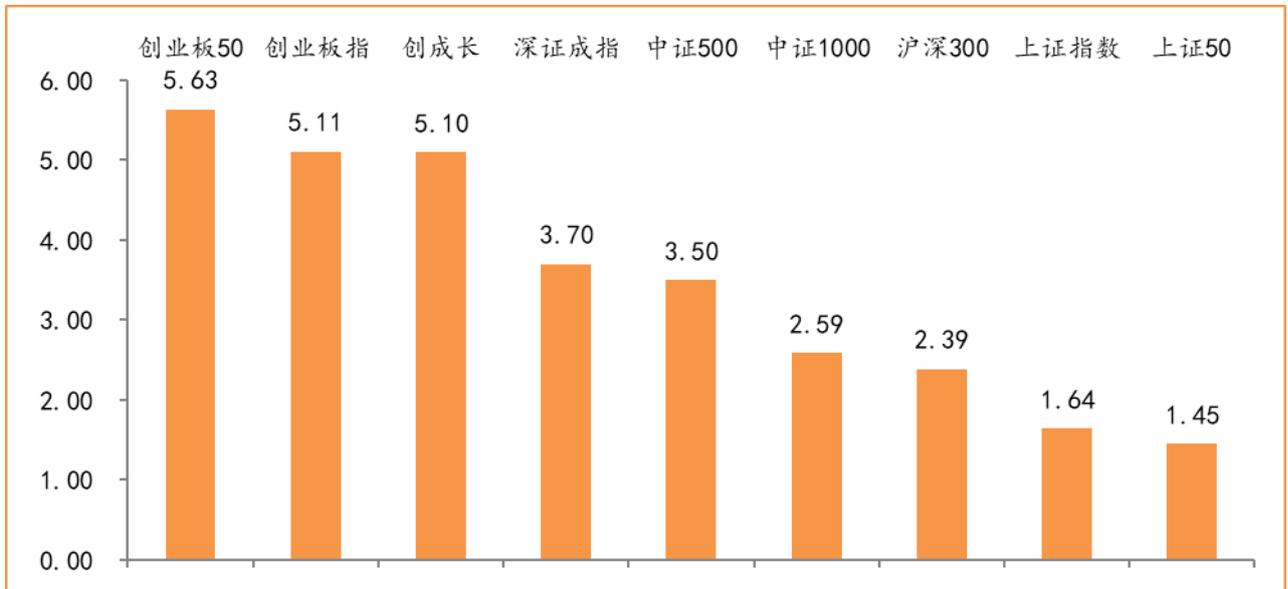
二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX原油连续(+8.74%)领涨；而中债(-0.45%)、LME铜(0.53%)、螺纹指数(0.57%)较为弱势；海外主要股票市场继续普涨态势，其中欧洲市场涨幅居前：德国DAX周涨幅3.19%，法国CAC40周涨幅3.07%，英国富时100指数涨幅2.90%。此外美股纳斯达克指数表现突出，周内收涨3.73%，远超标普500和道琼斯工业指数周内上涨幅度。

A股方面，中美高层领导成功会谈，本周中美利空因素短期消退，市场风险偏好有所提升，三大股指集体收涨，创业板指涨幅领先。上证综指周内上涨1.64%，报2967.63点；深证成指收涨

3.70%，报 11668.13 点；创业板指收涨 5.11%，报 2319.45 点。两市周内日均成交 7494.34 亿元，较上周增加 816.47 亿元。两市个股周内涨多跌少，2772 家上涨，1001 家下跌；全市场涨停 393 家，跌停 102 家。

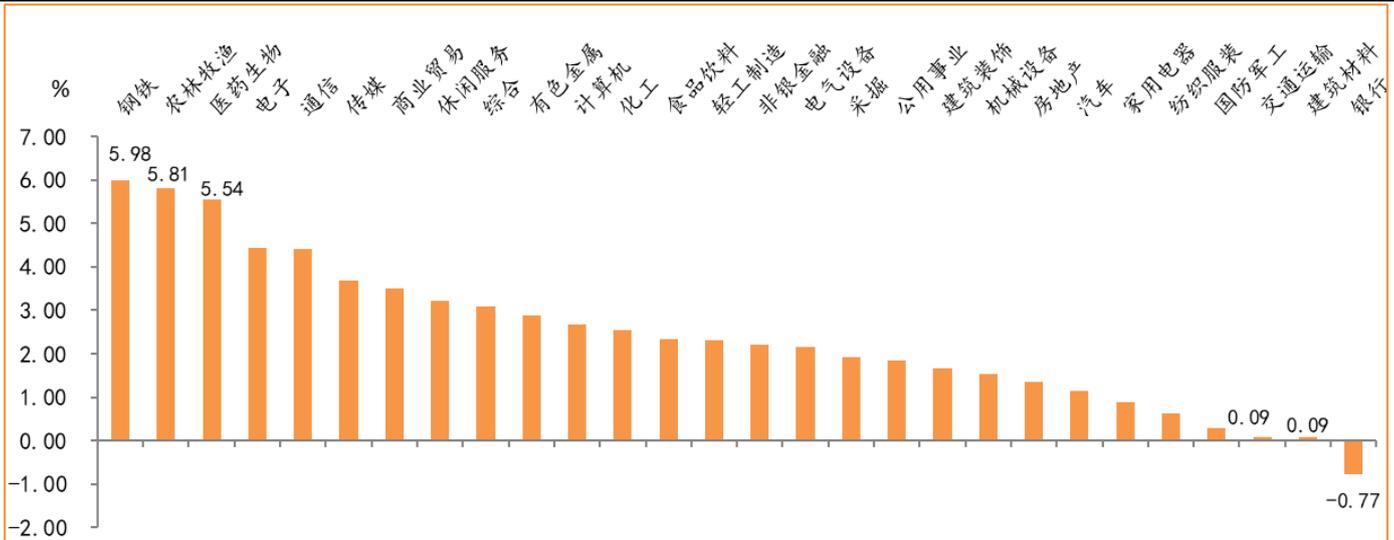
图：主要股指周涨跌幅，创业板领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，国常会宣布推动金融系统向各类企业全年让利 1.5 万亿元，全年宽松货币和信用基调再度确认，上周除银行板块小幅下跌 0.77% 以外其余申万一级行业全数上涨，钢铁、农业和生物医药领涨。其中钢铁行业受益于 IDC 项目建设，周内涨幅达 5.63% 领跑市场。今年以来消费行业表现较好，周期性行业表现较弱，医药生物（35.34%）、食品饮料（19.76%）、农林牧渔（13.45%）等消费行业涨幅居前，采掘（-16.74%）、非银金融（-11.92%）、房地产（-10.07%）等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，钢铁、农业、生物医药领涨（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 203.69 亿元为连续第 13 周净流入；全周新成立偏股型基金份额共计 657.55 亿份较前一周大幅增加；6 月最新募资合计 941.18 亿元；下周限售解禁市值约 204.28 亿元阶段低点。

三、本周展望

3.1.本周展望:

本周，A 股情绪回暖创业板指创出阶段新高。其中政策端：修改上证指数编制方法以及逆回购利率下调、后续降准预期等不断超预期是本周上涨的主要动力。其次中美之间杨洁篪与蓬佩奥的会晤也给了市场中美关系短期缓和的预期，市场的风险偏好回升。中长期基本面角度本周也公布了 5 月的部分宏观数据，从 5 月单月固定资产投资增速 0.91% 以及社会消费品零售总额增速 -2.8% 来看整体仍是弱复苏，但展望未来边际向好趋势不变。基于短期资本市场改革以及降准降息等政策支持我们认为仍可保持适当乐观，其中科创板的指数推出将利好科技板块风险偏提升，维持科技+消费龙头公司的配置思路。可能的风险点：上市公司半年报业绩低于预期，美股大幅下跌、中美关系恶化等。

3.2.行业建议

- 1、科技股龙头、新能源车；
- 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

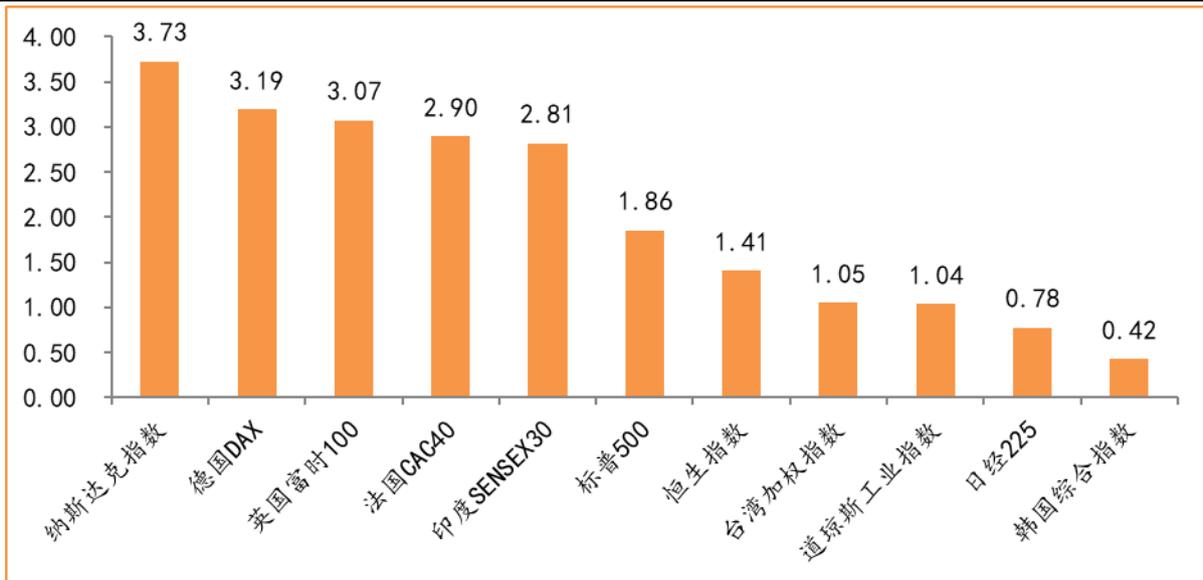
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，原油持续领涨（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	8.74	-35.42
纳斯达克指数	3.73	10.85
英国富时 100	3.07	-16.57
万得全 A	2.62	5.05
恒生指数	1.41	-12.58
道琼斯工业指数	1.04	-9.35
COMEX 黄金	0.98	14.92
日经 225	0.78	-4.98
LME 铝	0.63	-12.38
美元指数	0.60	1.28
螺纹指数	0.57	1.32
LME 铜	0.53	-5.90
中债总指数	-0.45	2.41

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

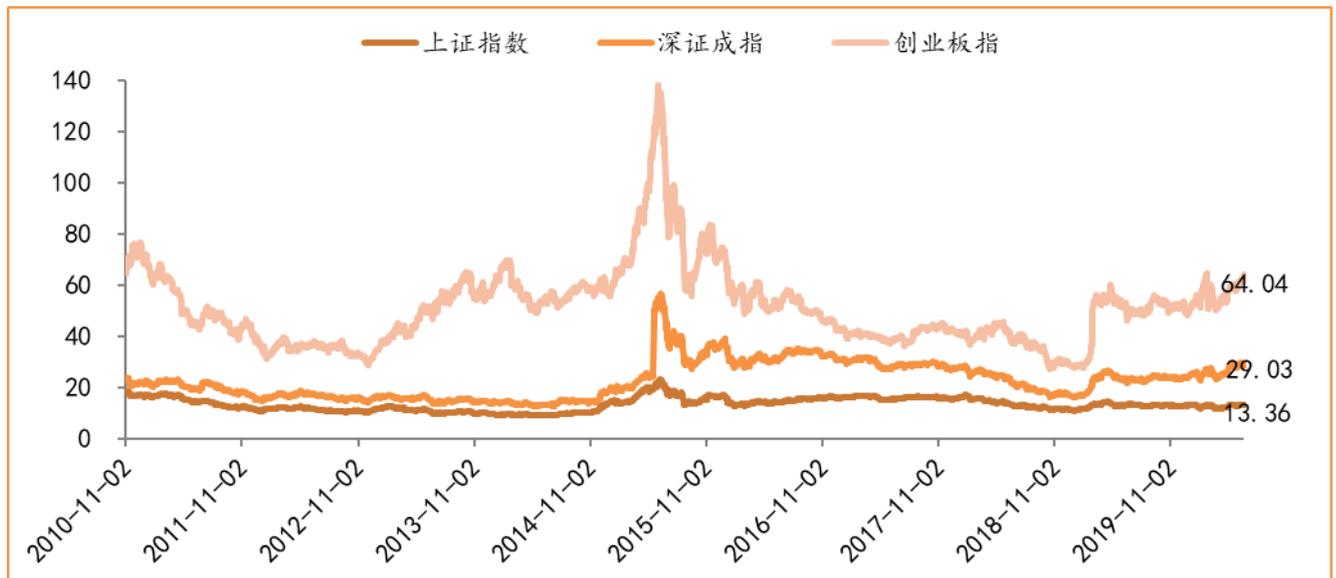
图：全球主要股指周涨跌幅，海外股指普涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

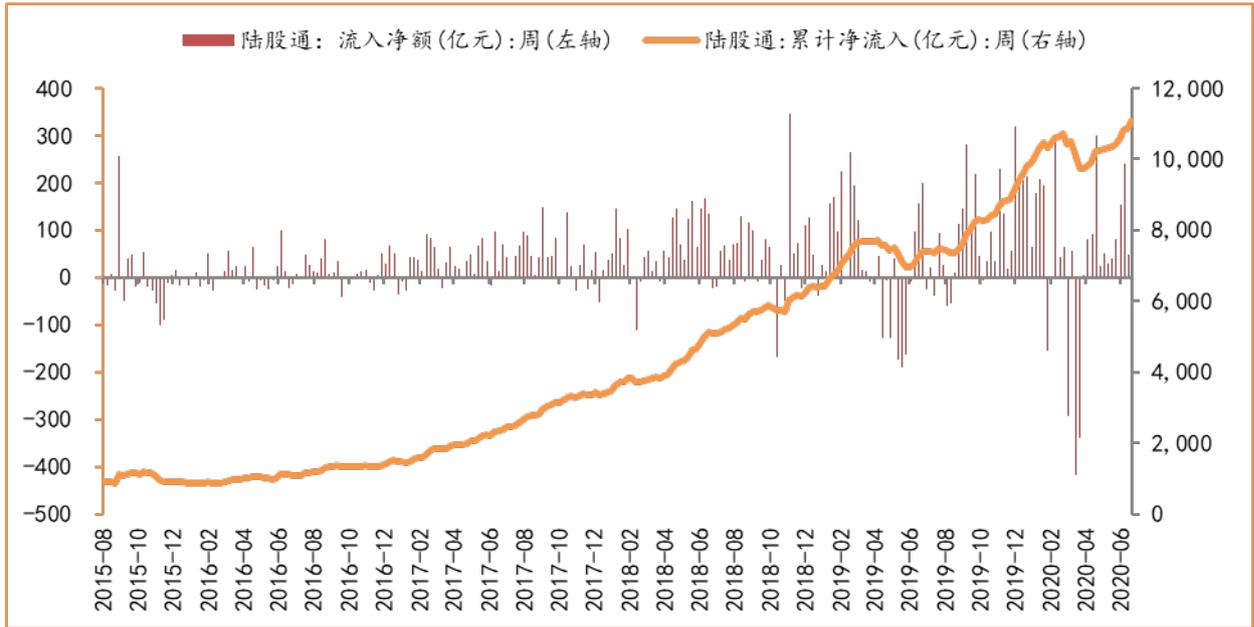
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上涨



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

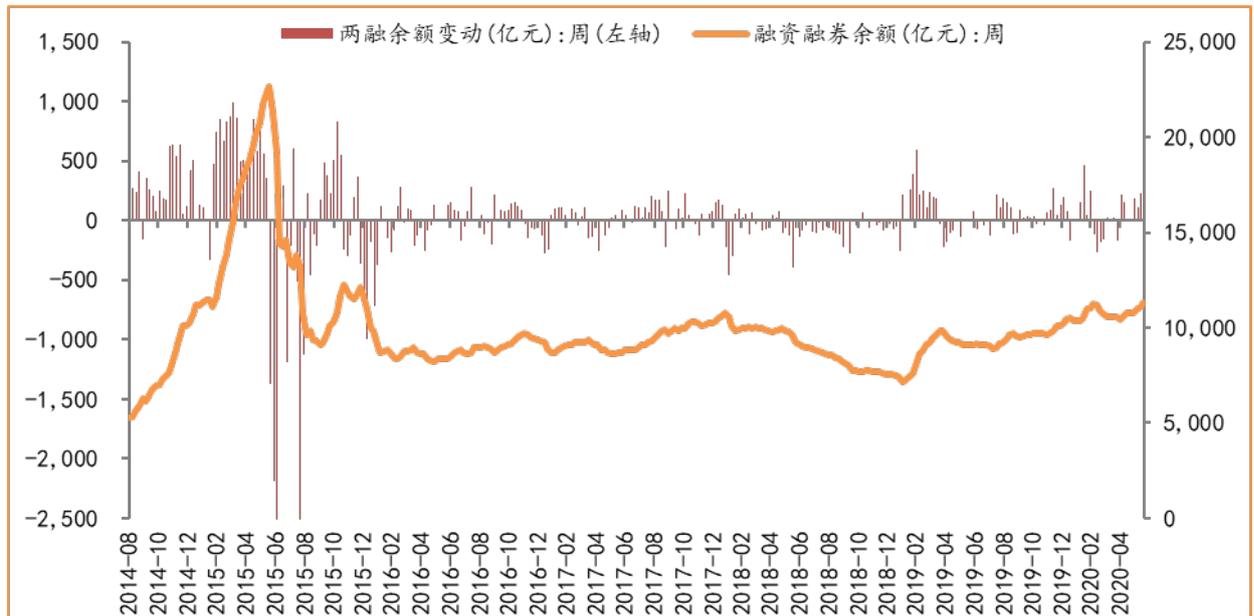
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 203.69 亿元, 连续 13 周净流入



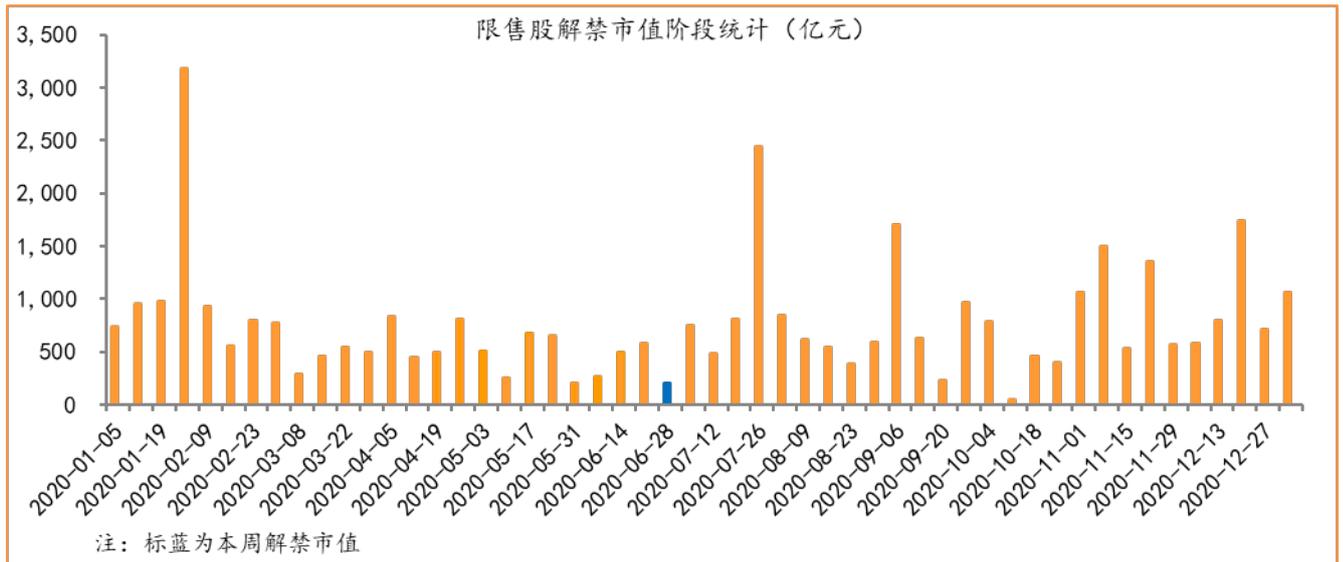
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 11304.47 亿元, 较上周小幅上涨



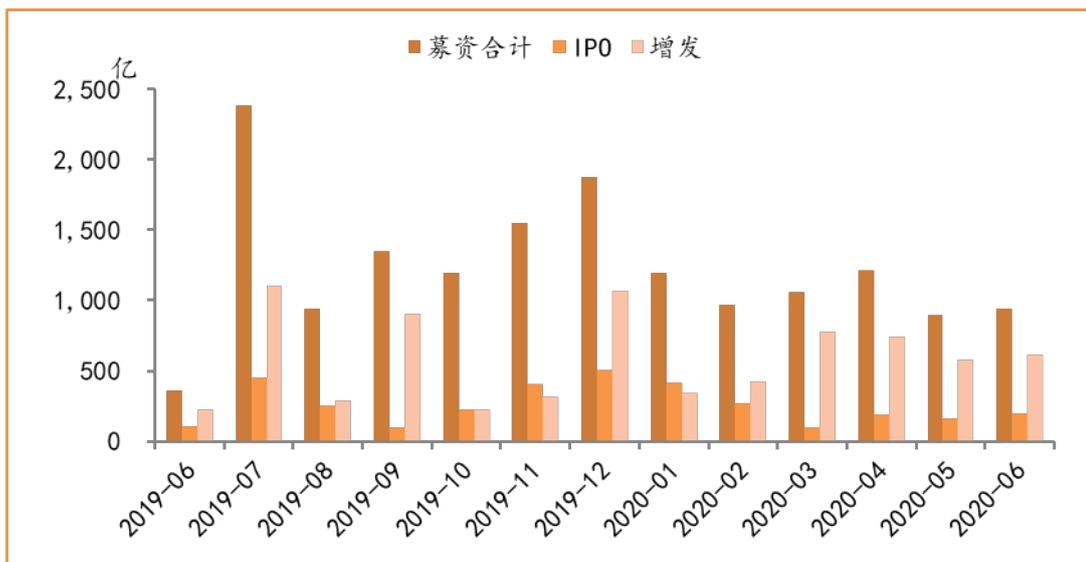
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值 204.28 亿元, 较上周大幅减少



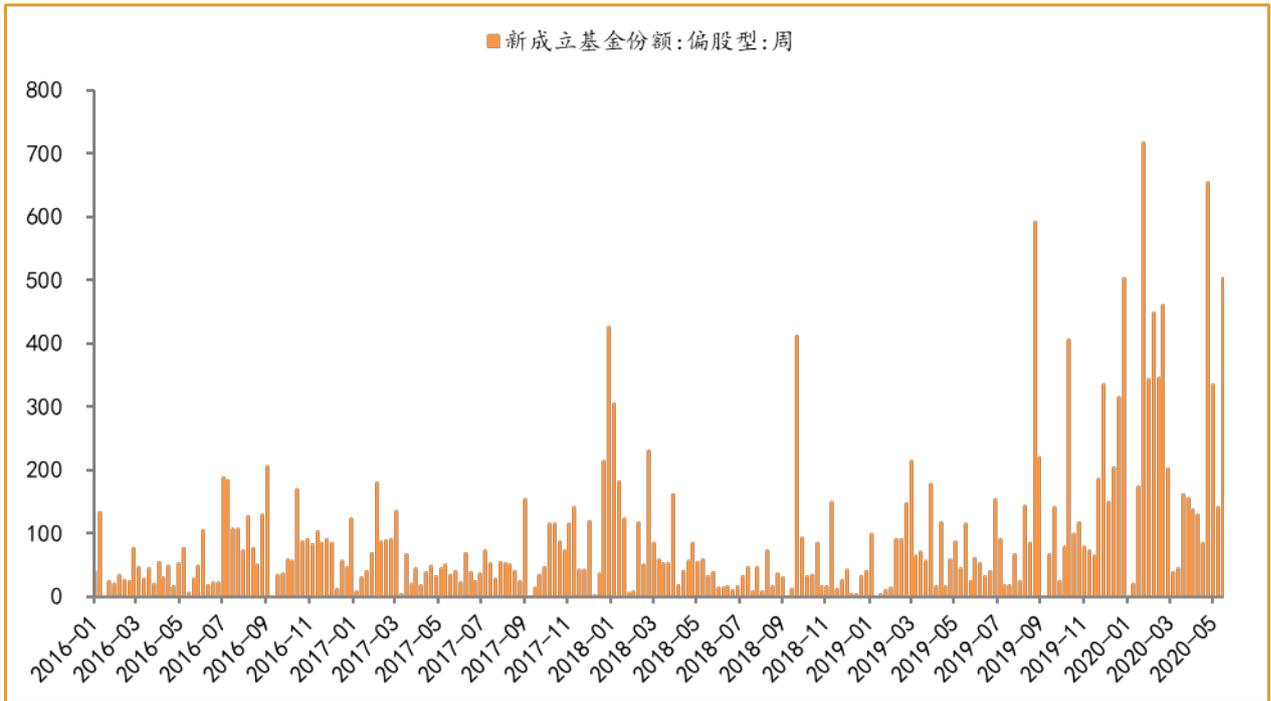
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 6月最新募资合计 941.18 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

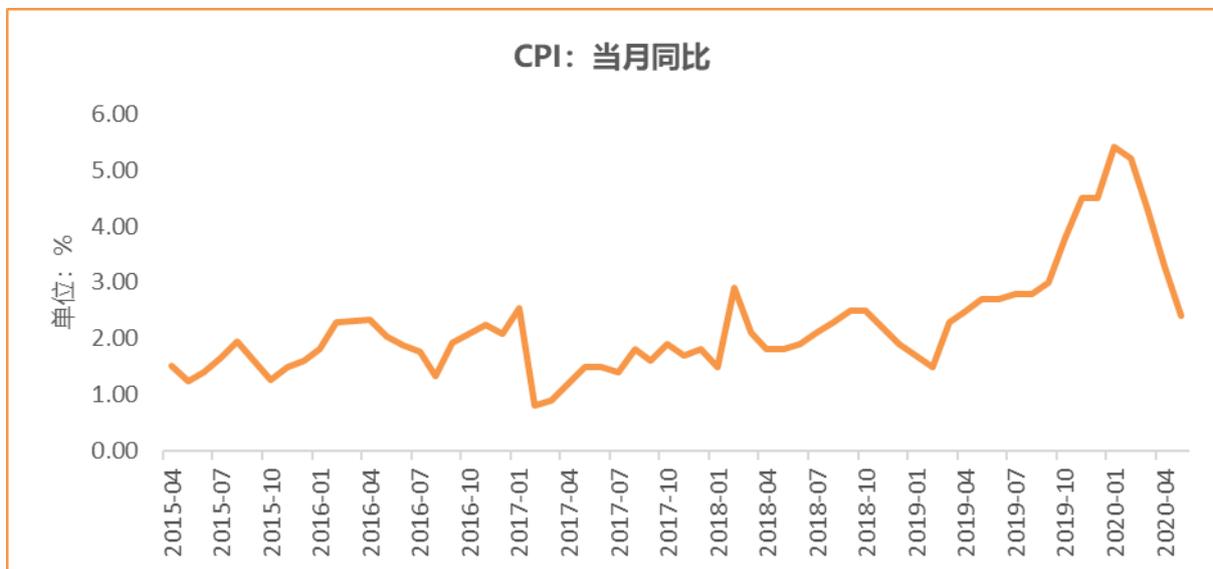
图： 上周新成立偏股型基金份额共计 657.55 亿份，较前一周小幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

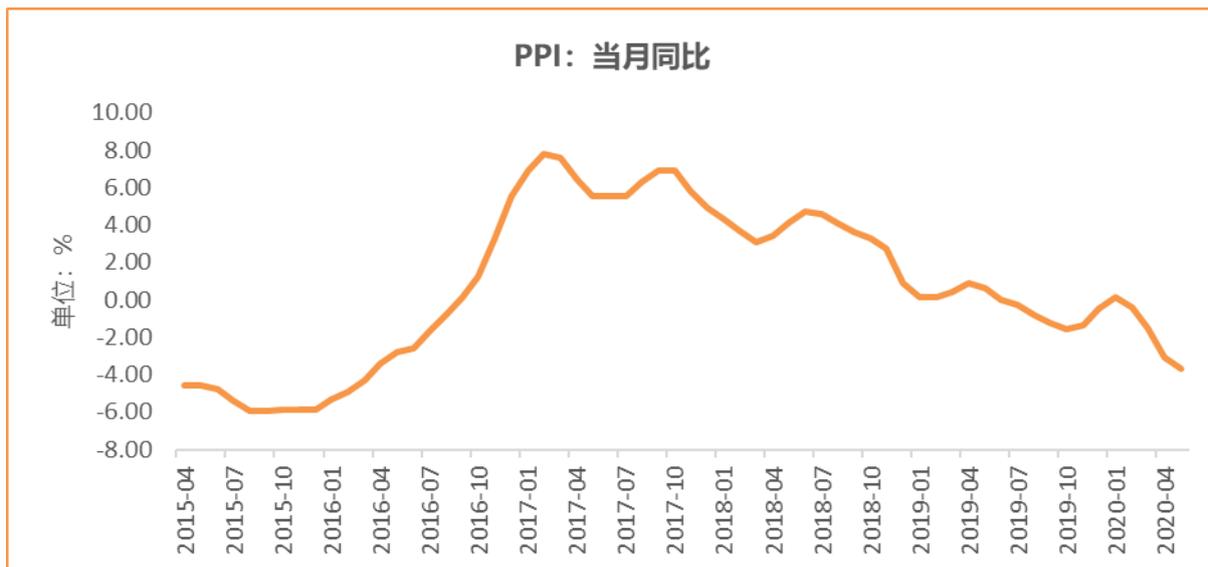
4. 基本面

图: 5月CPI同比增长2.40%, 增幅继续收窄



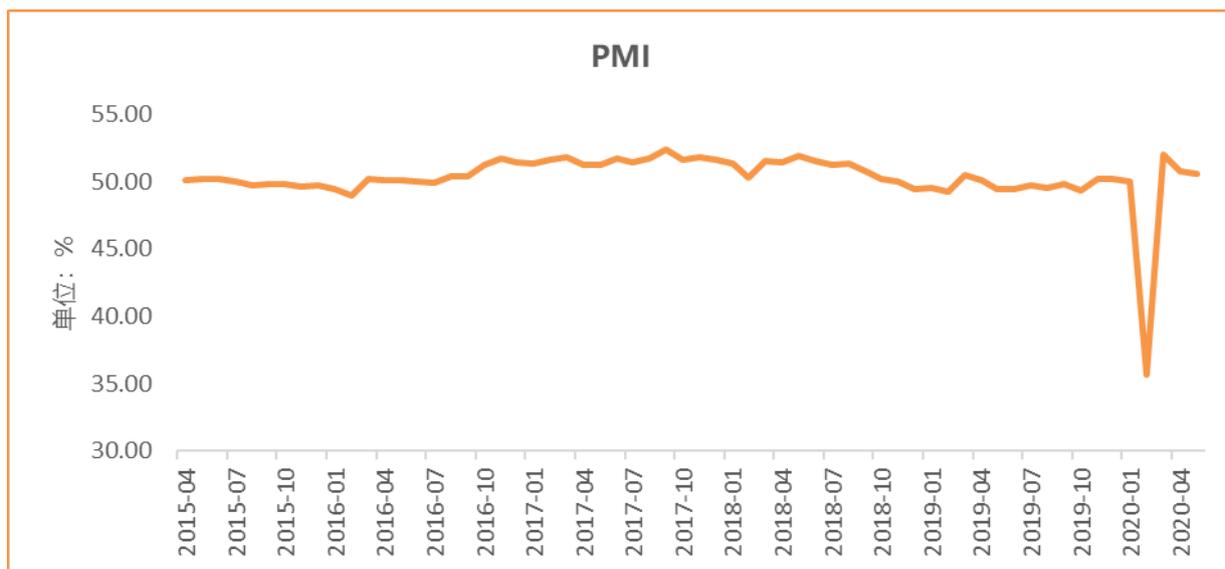
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比下降3.70%, 降幅持续扩大



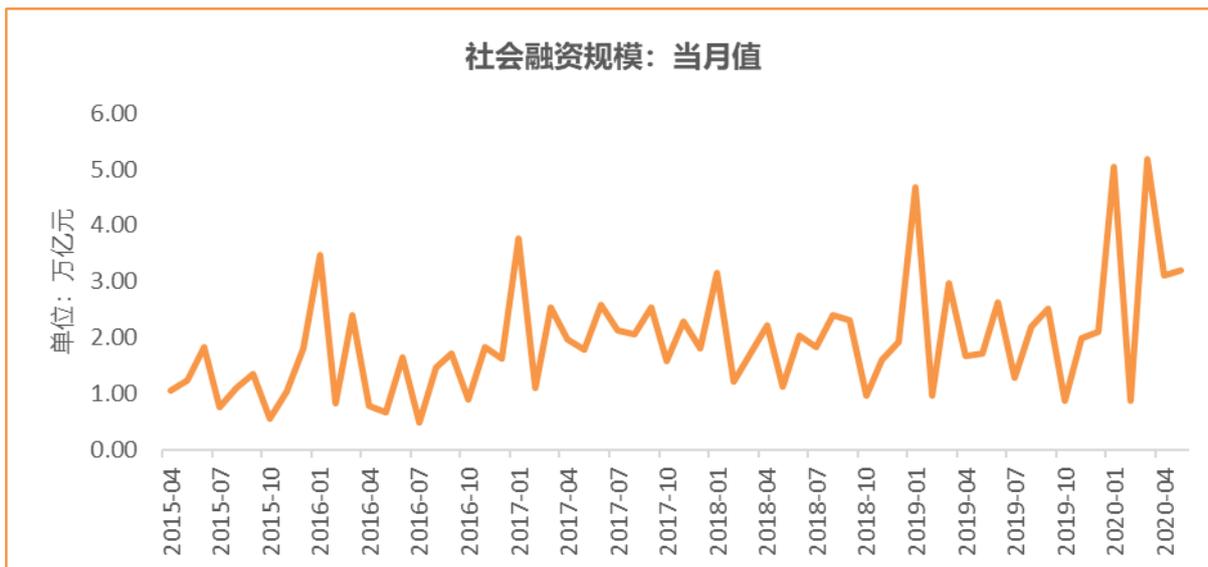
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 50.60%, 连续 3 个月位于荣枯线上方



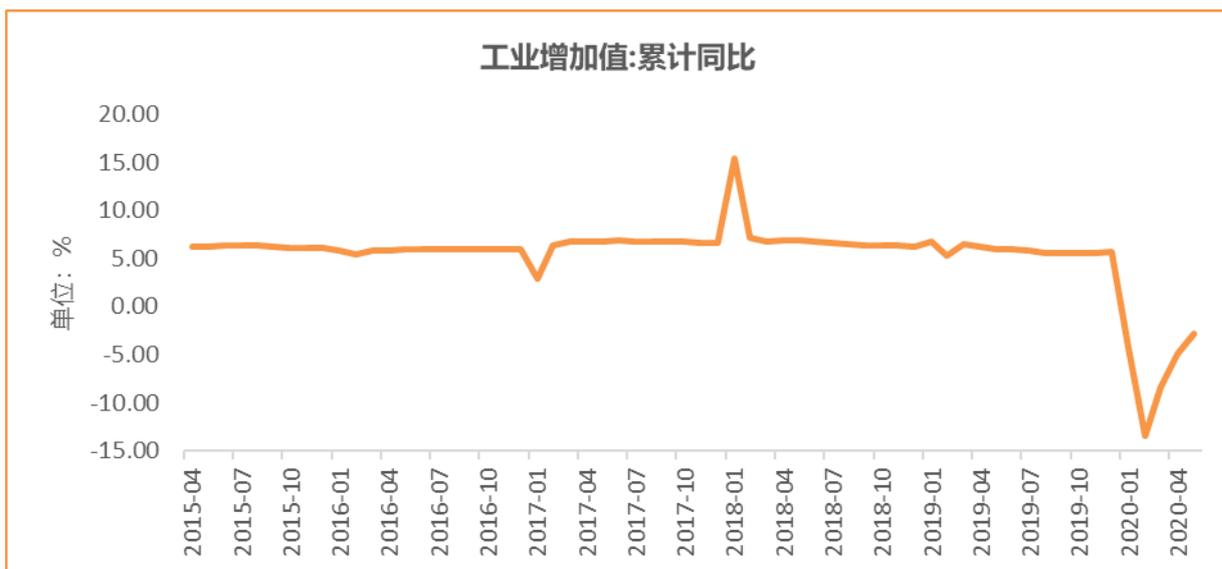
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 3.19 万亿, 小幅提升



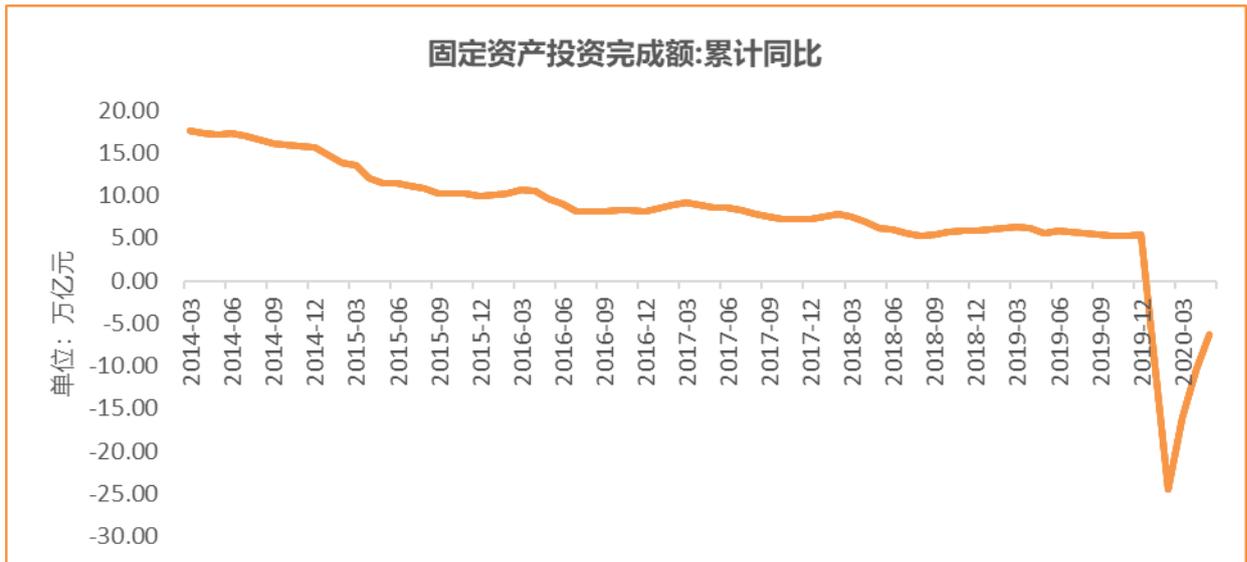
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月工业增加值累计同比下降2.80%，继续恢复



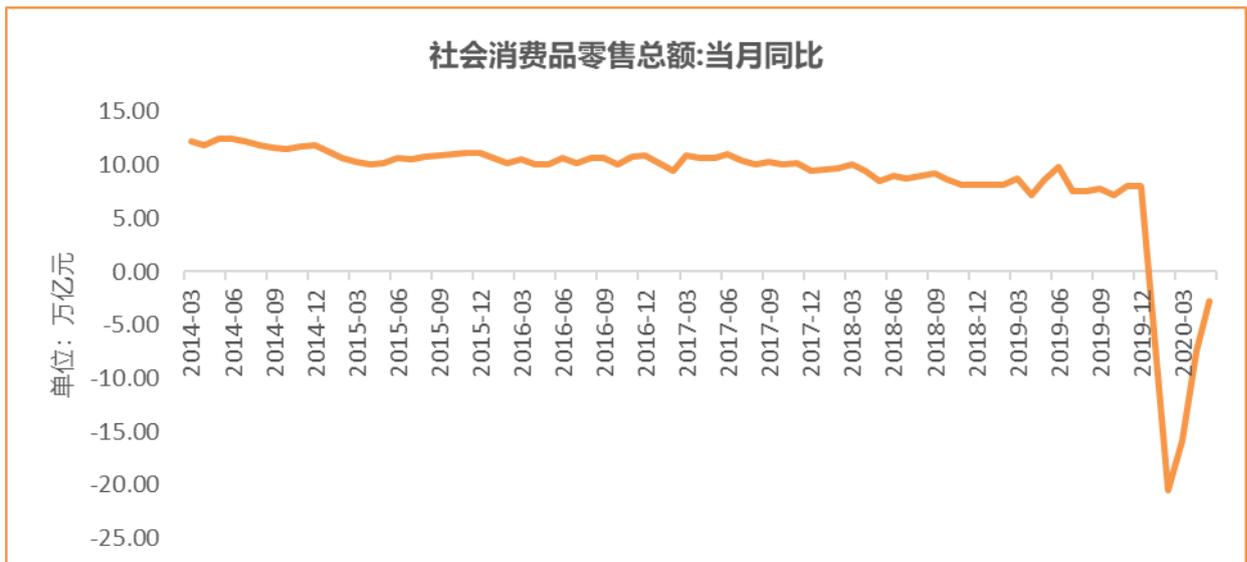
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月固定资产投资完成额累计同比下降6.30%，降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比下降2.80%，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。