

新华基金固定收益与平衡投资

每周观察

2020年7月19日

上周市场出现较大幅度调整，除了短期上涨过快的因素以外，可能的风险点也在不同程度的发酵。一是海外疫情风险还在不断积累，如果后续进一步升级，将对经济和盈利预期产生压力，需要密切关注；二是国内经济数据表现较为强劲，显示中国经济依旧处于较快的恢复进程，但是后续经济复苏的程度有待观察，需求侧能否持续恢复带动库存消化是重点。另外，流动性层面依旧保持平稳。

疫情方面，近期海外疫情的风险继续积累，但目前市场依旧反应不大，单就疫情来说，资本市场对于感染人数的攀升可能相对不那么敏感了，核心是在于会否因为疫情采取升级的防控措施进而影响经济。

经济数据方面，6月进出口数据好于预期。海外疫情之下，国内稳定的制造业环境承接了全球供应中心的角色，同时医疗物资及相关制造业产品的需求强劲为出口带来额外的新增订单。细分品类中，塑料制品，纺织纱线，电子消费品类维持高增。6月主要受外需影响的出口分项（服装、家具等）跌幅收窄，可能主要来自海外社交管制的逐步放松带来企业补库需求回升。但近期随着海外疫情日新增的不断攀升，部分国家和地区的管制有再次收紧的趋势，因此该力量回升持续性可能较弱，外需的不确定性也将继续维持。进口方面，增速回升预计主要来自国内制造业的修复。此外，出口端的需求较强也会带动相关原材料和半成品的进口需求回升。

二季度经济数据公布，GDP实际同比增长3.2%，基本符合市场修正后的预期。二季度经济数据以及6月进出口数据整体表现较好，中国经济依旧处于较快的恢复进程。展望后续，经济复苏的程度有待观察，复工复产初期，供给侧的恢复速度明显快于需求侧，随着复工进度的提升，二季度需求侧的恢复速度逐渐向供给侧收敛，向后看，在前期积累的需求爆发过之后，如果需求侧的恢复始终落后于供给侧，则库存水平将持续处于高位，并有可能逐渐反过来抑制供给侧的恢复。

新华基金认为，虽然短期市场面临部分不确定性事件落地的冲击，但在风险释放之后，市场有望伴随经济恢复走出慢牛行情。在国际局势和汇率都能保持相对稳定的前提下，从中长期的角度中国资产对于全球中长线配置资金来说是有吸引力的。三季度行业

配置重点关注:代表长期科技发展方向的 5G 应用产业链,如电子、计算机、传媒、新能源车等;聚焦业绩确定性和经济回暖的板块,如医药、食品饮料、家、社服等;低估值权重板块的估值修复机会,如券商地产、建材等。

数据来源:wind 数据截至:2020.07.19

供稿时间:2020.07.19

风险提示:

本基金管理人本着勤勉尽责的原则管理基金,但不保证基金一定赢利,也不保证最低收益。投资有风险,本公司旗下基金过往业绩并不预示其未来表现。请在投资前仔细阅读《基金合同》和《招募说明书》。文中所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。文中的内容和意见仅供参考,在任何情况下,本文中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

市场有风险,基金亦有风险,投资须谨慎。本公司充分重视投资者教育工作,以保障投资者利益为己任,特此提醒广大投资者正确认识投资基金所存在的风险,慎重考虑、谨慎决策,选择与自身风险承受能力相匹配的产品。