

耐心等待市场调整完毕—东源嘉盈周策略(2018 年第 7 周)

本周回顾

市场回顾:

黑色一星期,本周市场出现了 2016 年熔断以来最大的周度跌幅。全周上证综指跌 9.60%,深证成指跌 8.46%,中小板指跌 6.80%,创业板指跌 6.46%,两市日均成交 4879.53 亿元,前一周为 5034.22 亿元,市场活跃度继续下降。行业方面,所有 28 个申万一级行业全部下跌,跌幅较小的为服装纺织、电子和计算机,年初至今看,除银行和钢铁外,其余行业均出现了下跌,通信、综合和国防军工跌幅超过 17%。

财经事件回顾:

1 月 CPI 环比涨 0.6%,同比降至 1.5% (前值为 1.8%)。受雨雪天气和季节因素影响,1 月鲜菜价格环比大涨 9.5%,鲜果、水产、肉价均有回升,食品价格环比上涨 2.2%,但同比跌幅仍有 0.5%;非食品环比上涨 0.2%,同比大降至 2.0%。1 月 PPI 环比上涨 0.3%,同比继续回落至 4.3% (前值为 4.9%)。

根据中国海关总署数据,中国 1 月出口同比(按美元计)为 11.1%,高于前值 10.9%;1 月进口同比(按美元计)为 36.9%,高于前值 4.5%。

市场展望

对于本次市场的重大调整,我们不知道究竟是源于美国股市调整引发的连锁反应还是 A 股对自身风格的修正,但本次调整确实时刻提醒着我们,没有只涨不跌的市场,也没有一直奏效的投资风格。

对于市场的长期走势,我们仍然保持乐观,但在悲观情绪宣泄完毕之前,耐心的等待可能是最好的策略。

重点关注的行业及投资方向

- 银行、非银金融、地产等低估值板块
- 油价上涨预期:勘探、紧缺化工品、油服;
- 周期类:有色、建材;
- 高端装备制造:轨道交通;

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-9.60%	-5.36%
深证成指	-8.46%	-9.41%
中小板指	-6.80%	-10.05%
创业板指	-6.46%	-9.14%
上证 50	-10.78%	-1.76%
沪深 300	-10.08%	-4.72%
中证 500	-7.49%	-11.13%
恒生指数	-9.49%	-1.38%
恒生国企指数	-12.09%	1.64%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	纺织服装(申万)	-5.39%	银行(申万)	4.02%
2	电子(申万)	-5.51%	钢铁(申万)	1.33%
3	计算机(申万)	-5.92%	家用电器(申万)	-2.51%
4	公用事业(申万)	-6.31%	休闲服务(申万)	-3.36%
5	轻工制造(申万)	-6.61%	房地产(申万)	-4.23%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	房地产(申万)	-14.08%	通信(申万)	-17.33%
2	非银金融(申万)	-13.27%	综合(申万)	-17.03%
3	采掘(申万)	-13.08%	国防军工(申万)	-17.01%
4	建筑材料(申万)	-11.39%	电气设备(申万)	-15.40%
5	家用电器(申万)	-10.68%	电子(申万)	-14.87%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4879.53
陆股通日均成交（周）	217.71
陆股通日均净买入（周）	-0.71
陆股通累计净买入	3827.44
融资融券余额	10669.60
香港大市日均成交	2029.12
港股通日均成交（周）	219.37
港股通净日均买入（周）	41.11
港股通累计净买入	8098.56

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.8800	-2.92
Shibor 隔夜	2.5890	7.17
Shibor 一周	2.9180	13.00
R001	2.5920	6.44
R007	3.0154	12.32
DR001	2.5853	10.18
DR007	2.8190	7.45

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
0	0	0	2200	0	0	-2200

2. 财经日历

2.1 国内方面

02.16 1月国内信贷数据（亿元）

2.2 海外方面

02.14 美国 API 原油库存周报；美国 1 月 CPI 季调：环比；美国 1 月核心 CPI 季调：环比；美国 CPI：同比

02.15 美国 1 月核心 PPI 同比及环比