

行情分化可能仍未结束—东源嘉盈周策略(2018 年第十四周)

本周回顾

市场回顾:

“贸易战”似乎只在朋友圈和微博内进行了两天，各种沙盘推演使得市场的恐慌情绪快速消散。本周市场全面反弹，但分化较为严重。全周上证综指涨 0.51%，深证成指涨 4.11%，中小板指涨 3.96%，创业板指涨 10.11%，两市日均成交 4973.63 亿元，前一周为 4679.51 亿元，市场活跃度上升。行业方面，计算机、国防军工、通信和医药生物涨幅居前，银行、非银金融、家用电器、食品饮料跌幅居前。主题方面，芯片国产化、去 IOE、卫星导航概念涨幅居前，养殖、生物育种、智慧农业概念跌幅居前。

财经事件回顾:

宏观经济:

1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9689 亿元，同比增长 16.1%。

3 月中国官方制造业 PMI51.5，比上月上升 1.2 个百分点，制造业呈现稳中有升的发展态势。中国非制造业 PMI54.6，比上月上升 0.2 个百分点，非制造业总体延续平稳较快的运行格局。

政策法规:

国务院常务会议决定，从 2018 年 5 月 1 日起，实施以下深化增值税改革措施：一是适当降低税率水平，将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%，预计全年可减税 2400 亿元；二是统一增值税小规模纳税人标准；三是退还部分企业的留抵税额。

财政部下发文件，对 2018 年 1 月 1 日后投资新设的集成电路线宽小于 130 纳米，且经营期在 10 年以上的集成电路生产企业或项目实行所得税 2 免 3 减半，对新设的集成电路线宽小于 65 纳米或投资额超过 150 亿元，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目实行所得税 5 免 5 减半。

3 月 30 日，经国务院同意，国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》。下一步，证监会将抓紧完善各项配套规则，积极推动试点工作。

市场展望



“贸易战”给市场带来的冲击结束如此之快可能要得益于移动互联网对信息传播速度的加快。而通过市场的分化则可以看出投资者对“贸易战”潜在影响应对策略是选择中国经济结构升级的方向。

在 CDR 快速推出和集成电路行业的所得税减免等政策的催化下，目前的分化行情可能不会马上结束，而等到中概股真正回归之时，目前涨势较好的中小创股票可能会面临一定的调整压力。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：智能机器人、工业互联网、5G、人工智能、半导体；
- 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；

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	0.51%	-4.18%
深证成指	4.11%	-1.56%
中小板指	3.96%	-1.47%
创业板指	10.11%	8.43%
上证 50	-2.48%	-4.83%
沪深 300	-0.16%	-3.28%
中证 500	5.66%	-2.18%
恒生指数	-0.71%	0.58%
恒生国企指数	-1.07%	2.47%

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	计算机(申万)	13.85%	计算机(申万)	11.33%
2	国防军工(申万)	9.07%	休闲服务(申万)	6.37%
3	通信(申万)	9.05%	医药生物(申万)	5.96%
4	医药生物(申万)	6.05%	房地产(申万)	-1.18%
5	电子(申万)	5.29%	建筑材料(申万)	-1.31%

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	银行(申万)	-1.91%	综合(申万)	-11.09%
2	非银金融(申万)	-1.83%	采掘(申万)	-10.19%
3	家用电器(申万)	-1.45%	非银金融(申万)	-8.29%
4	食品饮料(申万)	-1.42%	汽车(申万)	-7.64%
5	农林牧渔(申万)	-0.94%	农林牧渔(申万)	-7.42%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4973.63
陆股通日均成交 (周)	126.20
陆股通日均净买入 (周)	11.20
陆股通累计净买入	3897.07
融资融券余额	10032.20
香港大市日均成交	1113.63
港股通日均成交 (周)	150.10
港股通净日均买入 (周)	-3.41
港股通累计净买入	8454.13

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.7407	4.02
Shibor 隔夜	2.6900	14.50
Shibor 一周	2.9166	7.02
R001	3.4425	84.17
R007	4.1911	119.29
DR001	2.7984	27.40
DR007	3.1048	40.12

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	1600	0	0	-1600

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.02 3 财新制造业 PMI;

04.04 3 月财新服务业 PMI

04.07 3 月中国外汇储备

2.2 海外方面

04.02 3 月美国 Markit 制造业 PMI: 季调

04.04 API 库存周报; EIA 库存周报