

风险偏好是近期影响市场表现的关键因素

-东源嘉盈周策略(2018 年第十六周)

本周回顾

市场回顾:

本周整体表现平稳,振幅较前两周有所增大。全周上证综指涨 0.89%,深证成指涨 0.02%,中小板指涨 0.16%,创业板指跌 0.16%,两市日均成交 4457.55 亿元,前一周为 5098.17 亿元,市场活跃度有所下降。行业方面,钢铁、银行和计算机涨幅居前,农林牧渔、食品饮料和家电跌幅居前。主题方面,小程序、次新股、区块链和卫星导航概念涨幅居前,生物育种、海南岛旅游和土地流转概念跌幅居前。

财经事件回顾:

宏观经济:

2018 年 3 月, CPI 同比上涨 2.1%, 环比下降 1.1%; PPI 同比上涨 3.1%, 环比下降 0.2%; 外汇储备 31428.20 亿美元, 较上月增加 83.4 亿美元。根据海关总署数据, 3 月出口同比为 -2.7%, 低于前值 44.5%; 3 月进口同比为 14.4%, 高于前值 6.3%。

金融:

2018 年 3 月, 新增人民币贷款 1.12 万亿元, 同比多增 934 亿元; 社会融资规模增量为 1.33 万亿元, 比去年同期少增 7863 亿元。

2018 年 3 月, M1 余额同比增长 7.1%, 增速比上月末低 1.4 个百分点, 比去年同期低 11.7 个百分点; M2 余额同比增长 8.2%, 增速比上月末低 0.6 个百分点, 比去年同期低 1.9 个百分点。

市场展望

博鳌论坛主旨演讲看似使“贸易战”阴霾有所缓解,但中美双方仍未进行实质性的对话,其中的未知因素仍然存在,而周末美、英、法对叙利亚的空袭则使整个宏观环境充满了更多的不确定性。

现阶段,国内宏观经济稳定,3月出口同比大幅下滑应该是季节性因素,影响市场的关键因素是风险偏好。叙利亚局势涉及多方博弈,国内加快开放对经济的拉动仍需时间,投资者对上述因素的反应将使市场的波动幅度增大,我们将对此保持足够的关注并谨慎应对。

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
- 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	0.89%	-4.48%
深证成指	0.02%	-3.20%
中小板指	0.16%	-3.48%
创业板指	-0.67%	4.10%
上证 50	0.89%	-4.69%
沪深 300	0.42%	-3.96%
中证 500	0.16%	-3.58%
恒生指数	3.23%	2.97%
恒生国企指数	2.45%	4.71%

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	钢铁(申万)	3.42%	计算机(申万)	1.75%
2	银行(申万)	1.85%	休闲服务(申万)	1.00%
3	计算机(申万)	1.75%	医药生物(申万)	-0.51%
4	有色金属(申万)	1.63%	国防军工(申万)	-0.51%
5	纺织服装(申万)	1.09%	房地产(申万)	0.55%

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	农林牧渔(申万)	-2.58%	综合(申万)	-12.82%
2	食品饮料(申万)	-1.36%	采掘(申万)	-12.25%
3	家用电器(申万)	-1.26%	公用事业(申万)	-9.11%
4	商业贸易(申万)	-0.85%	汽车(申万)	-8.49%
5	公用事业(申万)	-0.54%	建筑装饰(申万)	-8.24%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4457.55
陆股通日均成交（周）	171.83
陆股通日均净买入（周）	25.39
陆股通累计净买入	4067.18
融资融券余额	10010.92
香港大市日均成交	1168.96
港股通日均成交（周）	156.14
港股通净日均买入（周）	-0.01
港股通累计净买入	8454.11

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.7062	-1.72
Shibor 隔夜	2.5570	8.80
Shibor 一周	2.7980	-3.20
R001	2.5910	17.76
R007	2.7892	-1.98
DR001	2.5413	13.67
DR007	2.6966	0.19

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	
200	0	0	1100	0	0	-900

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.16 3月全社会用电量累计同比;

04.17 3月工业增加值当月同比; 3月固定资产投资累计同比; 3月社会消费品零售总额当月同比; 2018年1季度GDP数据

2.2 海外方面

04.18 API库存周报;