

短期可能反弹，中长期仍需保持谨慎

-东源嘉盈周策略(2018 年第十八周)

本周回顾

市场回顾：

周二，政治局会议扩大内需的决定让市场短暂反弹，而接下来年报及一季报的集中披露则给市场带来了不小的压力。全周上证综指涨 0.35%，深证成指跌 0.81%，中小板指跌 0.91%，创业板指跌 1.28%，两市日均成交 4205.44 亿元，前一周为 4683.98 亿元，市场活跃度明显下降。行业方面，医药生物、交通运输、通信涨幅居前，国防军工、电子、综合跌幅居前。主题方面，养鸡、医药电商和生物疫苗概念涨幅居前，3D 传感、芯片国产化和海南旅游概念跌幅居前。

财经事件回顾：

2018 年 3 月，工业企业利润总额累计同比增长为 11.6%，相对于 2 月的 16.1%下降 4.5 个百分点，而 2017 年同期值为 28.3%。工业企业利润下行的主要原因是春节延后的影响、工业产品价格回落和财务费用增加。

4 月全国制造业 PMI 为 51.4%，较 3 月微幅回落 0.1%，但仍为 13 年以来同期新高，制造业景气整体平稳。分项来看，需求季节性回落、生产指数持平。

央行、证监会、银保监会等四部委联合发布资管新规：不得承诺保本保收益，打破刚性兑付；严格非标准化债权类资产投资要求，禁止资金池，防范影子银行风险和流动性风险；分类统一负债和分级杠杆要求，消除多层嵌套，抑制通道业务；按照“新老划断”原则设置过渡期，确保平稳过渡，过渡期为至 2020 年底。

市场展望

资管新规过渡期的延长短期内会给市场带来利好，市场也有望迎来一定的反弹。但中长期来看，中美贸易谈判的结果及货币政策是否转向有待进一步观察，所以，市场仍然面临较多的不确定性，仍需保持谨慎。

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	0.35%	-6.80%
深证成指	-0.81%	-6.49%
中小板指	-0.94%	-7.36%
创业板指	1.28%	3.02%
上证 50	0.23%	-7.23%
沪深 300	-0.11%	-6.80%
中证 500	-0.34%	-6.24%
恒生指数	-0.45%	1.21%
恒生国企指数	0.10%	3.05%

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	医药生物(申万)	3.66%	计算机(申万)	10.21%
2	交通运输(申万)	2.33%	医药生物(申万)	6.08%
3	通信(申万)	1.73%	休闲服务(申万)	2.00%
4	商业贸易(申万)	1.24%	银行(申万)	-3.48%
5	银行(申万)	1.12%	国防军工(申万)	-4.74%

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	国防军工(申万)	-5.43%	综合(申万)	-17.57%
2	电子(申万)	-3.12%	采掘(申万)	-14.43%
3	综合(申万)	-2.32%	汽车(申万)	-13.62%
4	有色金属(申万)	-2.18%	非银金融(申万)	-11.82%
5	家用电器(申万)	-2.05%	电子(申万)	-11.42%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4205.44
陆股通日均成交（周）	210.68
陆股通日均净买入（周）	14.03
陆股通累计净买入	4283.57
融资融券余额	9913.93
香港大市日均成交	978.61
港股通日均成交（周）	70.38
港股通净日均买入（周）	-0.92
港股通累计净买入	8373.01

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.6217	10.02
Shibor 隔夜	2.8240	7.70
Shibor 一周	2.9720	7.90
R001	2.8010	-57.23
R007	3.0496	-154.76
DR001	2.7837	-5.30
DR007	2.9863	-5.78

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	
2500	0	0	5200	0	0	-2700

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.02 4月财新制造业 PMI

05.04 一季度经常账户差额：初步数（美元）

2.2 海外方面

05.02 API 库存周报；EIA 库存周报；