

不必过度悲观-东源嘉盈周策略(2018 年第三十二周)

本周回顾

市场回顾:

本周预期的持续反弹没有到来,市场在政治局会议强调去杠杆的持续性和美国加征关税声音又起的影响下大幅下挫。全周上证综指跌 4.63%,深证成指跌 7.46%,中小板指跌 8.14%,创业板指跌 7.08%,两市日均成交 3184.76 亿元,前一周为 3984.18 亿元,市场成交活跃度大幅下降。行业方面,所有申万一级行业均出现了下跌,银行、采掘、农林牧渔跌幅较小,而家用电器和国防军工跌幅较大,均超过了 9%。主题方面,除新疆区域振兴和上海自贸区概念板块上涨外,其他板块均下跌,3D 打印、航母、宽带提速概念跌幅较大。

财经事件回顾

2018 年 7 月,中国制造业 PMI 为 51.2,比上月回落 0.3 个百分点,高于临界值,制造业继续保持增长态势;中国 7 月官方非制造业 PMI54,不及预期值 54.9 和前值 55。

7 月 31 日,中共中央政治局会议要求,坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。

市场展望

本周的政治局会议对比于之前的国常会,对政策的描述再次发生变化,打破了之前市场的宽松预期,而中美贸易关系的再度恶化倾向则进一步助推了上次的加速下挫。强势股的补跌趋势渐起,目前市场情绪再次接近冰点。

我们认为,市场正处于底部区域,没有必要过度悲观,保持合理的仓位,积极应对日渐复杂的国内外局势带来的市场波动。

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;
- 周期类: 建材、油气;
- 消费升级及金融类板块;

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	-4.63%	-17.14%
深证成指	-7.46%	-22.09%
中小板指	-8.14%	-21.35%
创业板指	-7.08%	-15.46%
上证 50	-4.42%	-15.62%
沪深 300	-5.85%	-17.75%
中证 500	-6.09%	-21.13%
恒生指数	-3.92%	-7.50%
恒生国企指数	-3.20%	-8.67%

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	银行(申万)	-2.33%	休闲服务(申万)	3.09%
2	采掘(申万)	-2.61%	医药生物(申万)	-7.98%
3	农林牧渔(申万)	-3.28%	食品饮料(申万)	-8.65%
4	公用事业(申万)	-3.43%	钢铁(申万)	-10.51%
5	建筑装饰(申万)	-3.65%	计算机(申万)	-12.58%

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	家用电器(申万)	-10.02%	综合(申万)	-32.90%
2	国防军工(申万)	-9.20%	通信(申万)	-30.98%
3	电子(申万)	-8.80%	电气设备(申万)	-29.83%
4	休闲服务(申万)	-8.71%	有色金属(申万)	-27.87%
5	食品饮料(申万)	-8.50%	传媒(申万)	-27.81%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	3184.76
陆股通日均成交（周）	216.14
陆股通日均净买入（周）	14.51
陆股通累计净买入	5379.88
融资融券余额	8877.93
香港大市日均成交	891.38
港股通日均成交（周）	109.03
港股通净日均买入（周）	0.35
港股通累计净买入	8171.98

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.4567	-6.45
Shibor 隔夜	1.8490	-43.50
Shibor 一周	2.5250	-12.90
R001	1.8611	-43.06
R007	2.3334	-47.00
DR001	1.8166	-43.20
DR007	2.3806	-24.31

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	2100	0	0	-2100

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.06 6 月经常账户差额（亿美元）；

08.07 7 月外汇储备；

08.09 7 月 CPI 同比；7 月 PPI 同比；

08.10 7 月 M0、M1、M2 同比；7 月新增人民币贷款；7 月社会融资规模

2.2 海外方面

08.01 API 库存周报；EIA 库存周报；EIA 公布月度短期能源展望报告