

谨慎应对市场波动-东源嘉盈周策略(2018 年第三十六周)

本周回顾

市场回顾:

本周大盘走势前高后低,在周一大涨后,连跌 4 天,抹去了所有的涨幅。全周上证综指跌 0.15%,深证成指跌 0.23%,中小板指跌 0.12%,创业板指跌 1.03%,两市日均成交 2726.23 亿元,前一周为 2532.43 亿元,市场成交活跃度有所上升。行业方面,房地产、休闲服务、国防军工涨幅居前;钢铁、建筑装饰、采掘、传媒跌幅居前。主题方面,北部湾自贸区、无线充电、养鸡概念涨幅居前,钛白粉、美丽中国、维生素概念跌幅居前。

财经事件回顾

2018 年 8 月,制造业 PMI 为 51.3,较 7 月微幅回升 0.1 个百分点,制造业景气略回暖。主要分项指标中,需求继续下滑,生产、价格反弹,库存继续恶化。分规模看,大型企业 PMI 回落,中、小型企业 PMI 回升。8 月新订单指数继续回落至 52.2%,**新出口订单指数创 6 个月新低至 49.4%**,内需依然偏弱,而贸易摩擦对外需的影响已经开始显现。

A 股半年报披露完毕,整体业绩增速 13.93%,较一季报小幅下滑 0.92 个百分点,剔除金融股后中报业绩增速 20.93%,较一季报 23.76%有所回落。分板块看,主板业绩增速下滑 0.12 个百分点至 13.92%,中小板(剔除苏宁)2018 年中报业绩同比 9.21%,较一季报的 18.07%下滑了 8.86 个百分点,创业板剔除(温氏、乐视和坚瑞)后,中报增速下滑 24.40 个百分点至 15.79%。分行业来看,化工、钢铁、银行、采掘等行业中报业绩表现相对较好,较一季报提升 6.1、3.7、3.4、2.9 个百分点。

市场展望

信心的积累需要时间,但最近的政策看起来会将这个时间进一步拉长,尤其是对净利润率只有 5%-10%的众多制造业民营企业来说,用工成本的上升可能会进一步挫伤其再投资的积极性。

美国可能最早于下周宣布对 2000 亿美元的中国商品加征关税,建议谨慎应对由此带来的市场波动。

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	-0.15%	-17.60%
深证成指	-0.23%	-23.32%
中小板指	-0.12%	-22.63%
创业板指	-1.03%	-18.11%
上证 50	0.10%	-13.49%
沪深 300	0.28%	-17.28%
中证 500	-0.77%	-22.97%
恒生指数	0.78%	-6.79%
恒生国企指数	0.89%	-7.12%

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	房地产(申万)	2.48%	休闲服务(申万)	-1.31%
2	休闲服务(申万)	1.84%	计算机(申万)	-9.75%
3	国防军工(申万)	1.65%	银行(申万)	-10.66%
4	通信(申万)	0.58%	医药生物(申万)	-11.00%
5	银行(申万)	0.45%	食品饮料(申万)	-12.49%

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	钢铁(申万)	-2.15%	综合(申万)	-35.52%
2	建筑装饰(申万)	-1.59%	电气设备(申万)	-32.32%
3	采掘(申万)	-1.49%	传媒(申万)	-31.50%
4	传媒(申万)	-1.20%	有色金属(申万)	-31.49%
5	机械设备(申万)	-1.20%	机械设备(申万)	-29.24%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	2726.23
陆股通日均成交（周）	208.78
陆股通日均净买入（周）	20.03
陆股通累计净买入	5716.29
融资融券余额	8615.34
香港大市日均成交	906.10
港股通日均成交（周）	98.76
港股通净日均买入（周）	0.15
港股通累计净买入	7953.91

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.5751	-5.27
Shibor 隔夜	2.3090	-8.30
Shibor 一周	2.6330	2.10
R001	2.3199	-8.89
R007	2.6339	6.00
DR001	2.2584	-11.44
DR007	2.6097	3.21

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	1700	0	0	-1700

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.03 8月财新制造业 PMI

09.05 8月财新服务业 PMI

09.07 8月外汇储备

09.08 8月贸易差额

2.2 海外方面

09.06 API 库存周报; EIA 库存周报;