

## 恐慌结束后市场有望继续上行-东源嘉盈周策略(2019 年第十九周)

### 本周回顾

#### 市场回顾:

本周仅两个交易日，市场大幅调整的状况得到了一定缓解。全周上证综指跌 0.26%，深证成指跌 1.09%，中小板指跌 0.95%，创业板指跌 2.05%，两市日均成交 5712.01 亿元，前一周为 7093.74 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，银行、食品饮料、家用电器涨幅居前，而通信、计算机、有色金属跌幅居前。概念股方面，热门概念继续下跌，4G/5G，云计算，芯片国产化概念大幅下挫，均超过了 5%。

#### 财经事件回顾

2019 年 4 月官方 PMI 为 50.1, 较上月回落 0.4 个百分点, 制造业总体继续保持扩张态势; 非制造业 PMI 为 54.3, 较上月回落 0.5 个百分点, 但仍位于较高扩张区间, 表明非制造业总体保持较快增长态势。4 月财新制造业 PMI 为 50.2, 较 3 月回落 0.6 个百分点, 连续两个月处于扩张区间, 但扩张幅度有所减弱。

据媒体报道, 下周去美国进行新一轮贸易谈判的中方代表团规模较大, 有 100 多人, 谈判的结果可能离我们越来越近。

### 市场展望

我们认为本轮调整的原因主要如下: 一季度货币大放水, 新增贷款及社会融资规模飙升, 引发宏观经济杠杆率回升, 使得市场开始担忧货币政策会有所收紧, 而央行的“我们之前没有放松, 现在也谈不上收紧”更是让这种担忧的情绪变得严重; 临近年报及季报披露截止日, 各种业绩暴雷促使部分获利盘(包括北向资金)卖出; 香港证监局对部分内地资金借道港股通渠道加杠杆买入 A 股的关注也使得这部分假外资开始撤离市场。

现在的下跌可能只是暂时性的恐慌, 本轮市场上涨的核心逻辑并没有被打破。5 月底, MSCI 对 A 股的第二次扩容即会开启, A 股的纳入比例将从 5% 提高到 10%, 而这可能带来的主动+被动增量资金约为 200 亿美元, 其中约 20% 的被动资金将会在生效日附近进行配置, 而主动资金的配置会相对较为灵活。外资的持续流入有望引导 A 股进一步上行。

### 重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域: 5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能;
- 基建补短板: 铁路、城市轨道交通、水利、环境保护;
- 大消费及金融类板块;

## 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	-0.26%	23.43%
深证成指	-1.09%	33.63%
中小板指	-0.95%	28.52%
创业板指	-2.05%	29.85%
上证 50	1.81%	28.44%
沪深 300	0.62%	29.98%
中证 500	-1.86%	27.34%
恒生指数	1.61%	16.39%
恒生国企指数	0.56%	14.32%

#### 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)	2.04%	农林牧渔(申万)	57.06%
2	食品饮料(申万)	2.03%	食品饮料(申万)	52.70%
3	家用电器(申万)	1.32%	非银金融(申万)	43.78%
4	交通运输(申万)	0.95%	家用电器(申万)	41.50%
5	商业贸易(申万)	0.58%	计算机(申万)	37.59%

#### 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	通信(申万)	-6.15%	建筑装饰(申万)	12.37%
2	计算机(申万)	-3.80%	公用事业(申万)	13.91%
3	有色金属(申万)	-3.62%	钢铁(申万)	14.49%
4	电子(申万)	-3.13%	有色金属(申万)	15.91%
5	传媒(申万)	-2.78%	传媒(申万)	18.22%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5712.01
陆股通日均成交 (周)	372.80
陆股通日均净买入 (周)	13.29
陆股通累计净买入	7491.73
融资融券余额	9731.67
香港大市日均成交	717.04
港股通日均成交 (周)	
港股通净日均买入 (周)	
港股通累计净买入	8307.89

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.3869	3.3869
Shibor 隔夜	2.0860	2.0860
Shibor 一周	2.6830	2.6830
R001	2.1165	2.1165
R007	2.7403	2.7403
DR001	2.0910	2.0910
DR007	2.6521	2.6521

## 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	0	0	0	0

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

05.06 2019年4月财新服务业 PMI;

05.07 2019年4月官方储备资产(亿美元);

05.09 2019年4月CPI/PPI同比;

### 2.2 海外方面

05.09 2019年4月美国核心PPI环比季调;

05.09 API库存周报; EIA库存周报;