

保持底线思维-东源嘉盈周策略(2019 年第二十三周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场结束了周线五连跌的走势，微弱反弹，成交量并没有明显放大。全周上证综指涨 1.60%，深证成指涨 1.66%，中小板指涨 2.19%，创业板指涨 2.76%，两市日均成交 4578.24 亿元，前一周为 4514.01 亿元，市场活跃度下降的趋势得到缓解。行业方面，除家用电器、银行下跌外，其余申万一级行业全部上涨，农林牧渔、有色金属、国防军工行业涨幅居前，均超过了 4%。概念股方面，稀土永磁、生物育种、养猪概念涨幅居前，在线旅游、海南、北部湾概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019 年 1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 18129.4 亿元，同比下降 3.4%，降幅与 1-3 月份大体相当。

2019 年 5 月，官方制造业 PMI 为 49.4，较 4 月回落 0.7 个百分点，跌至荣枯线线下且创下 13 年以来同期新低，制造业景气持续转弱。主要分项指标中，需求、生产双双放缓，价格回落，库存回补（被动补库）。分规模看，大、中、小型企业 PMI 同步回落，但大型企业 PMI 仍在荣枯线上。

市场展望

本周市场有所反弹，但成交量并没有明显放大，说明投资者仍然处于较为谨慎的状态，中美贸易关系仍然是悬在市场投资的利剑。6 月是较为重要的一个月份，15 日 2000 亿商品关税是否还会延后？17 日，美国将对剩余 3000 亿商品加征关税进行听证，28 日 G20 峰会，元首会面是否再次带来谈判的窗口期，这些都是我们需要密切关注的。

4 月工业企业利润数据和 5 月 PMI 数据的出炉使降准预期再次升温，如果 5 月经济数据表现不佳，那么逆周期调节政策很可能会再次发力。对于现在的市场状态，应该保持底线思维，中美贸易关系的僵持使市场大幅反弹的可能性较低，但对于政府逆周期调节政策的预期则可能也不会让市场有大的下跌。

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	1.60%	16.23%
深证成指	1.66%	23.25%
中小板指	2.19%	16.41%
创业板指	2.76%	18.64%
上证 50	1.00%	19.01%
沪深 300	1.00%	20.56%
中证 500	1.45%	17.85%
恒生指数	-1.66%	4.08%
恒生国企指数	-0.56%	2.59%

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	农林牧渔(申万)	11.71%	农林牧渔(申万)	54.35%
2	有色金属(申万)	6.57%	食品饮料(申万)	46.06%
3	国防军工(申万)	4.12%	家用电器(申万)	32.56%
4	电子(申万)	3.91%	非银金融(申万)	30.53%
5	公用事业(申万)	3.05%	计算机(申万)	29.83%

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)	-1.17%	建筑装饰(申万)	2.72%
2	银行(申万)	-0.38%	钢铁(申万)	5.85%
3	钢铁(申万)	0.26%	传媒(申万)	7.41%
4	建筑材料(申万)	0.59%	公用事业(申万)	8.66%
5	商业贸易(申万)	0.71%	汽车(申万)	9.09%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4578.27
陆股通日均成交 (周)	747.73
陆股通日均净买入 (周)	-3.09
陆股通累计净买入	6954.99
融资融券余额	9262.10
香港大市日均成交	788.04
港股通日均成交 (周)	126.78
港股通净日均买入 (周)	-0.63
港股通累计净买入	8537.46

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2751	-3.7400
Shibor 隔夜	2.1940	-14.8000
Shibor 一周	2.6500	5.8000
R001	2.2293	-14.7900
R007	2.5885	5.6400
DR001	2.1609	-18.1200
DR007	2.6308	8.3900

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	
5300	0	0	1000	0	0	4300

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.03 2019年5月财新制造业 PMI;

06.05 2019年5月财新服务业 PMI;

2.2 海外方面

06.03 2019年5月美国制造业 PMI;

06.05 API 库存周报; EIA 库存周报;