

逆周期调节预期愈发强烈-东源嘉盈周策略(2019 年第三十一周)

本周回顾

市场回顾:

本周科创板开市交易,在没有涨跌停板限制下,25 只股票平均涨幅 140%,总成交超过 1400 亿元。反观主板及中小创股票,周一大幅下挫后,走出了四连阳的行情。全周上证综指涨 0.7%,深证成指涨 1.31%,中小板指涨 3.01%,创业板指涨 1.29%,两市日均成交 3778.13 亿元,前一周为 3738.85 亿元,市场活跃度依然较为低迷。行业方面电子、休闲服务、电气设备涨幅居前,有色金属、房地产、农林牧渔跌幅居前。概念股方面,苹果产业链、上海自贸区、智能穿戴概念涨幅居前,稀土永磁、生物育种、创投概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019 年 1-6 月,全国规模以上工业企业实现利润总额 29840.0 亿元,同比下降 2.4%,降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点。6 月份,规模以上工业企业实现利润总额 6019.2 亿元,同比下降 3.1%,5 月份为同比增长 1.1%。分行业看,黑色金属采选利润上涨,电子、通信等行业收入增速和利润增速开始逐步出现向好的趋势。水电燃气等公用事业板块相对稳定。

市场展望

科创板正式交易的第一周,总体运行平稳,除周一外,并没有对存量 A 股市场产生太大的冲击。尽管目前估值高企,但我们相信,随着新增标的的逐步上市及市场热情的消退,部分优质标的的投资价值将会逐步显现。

下周有三个重要事件,中美贸易谈判的重启、政治局会议的召开及美联储议息会议。目前市场对中美贸易关系走势的反应逐渐钝化,而是将关注的重点转移到了国内经济的走势上来。上半年工业企业利润同比下降 2.4%,经济下行压力仍然存在,预计即将召开的政治局会议将重提“六稳”,逆周期调节政策也可能随之出台。目前市场对此预期较强,可能的分歧点也就是在于到底财政政策发力还是货币政策逐步放松(美联储如果如预期般降息,则国内宽松的外部限制将放宽),不论如何,在预期愈发强烈的情况下,市场的上行空间可能会被逐渐打开。

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	0.70%	18.07%
深证成指	1.31%	29.13%
中小板指	3.01%	23.22%
创业板指	1.29%	24.90%
上证 50	1.51%	28.18%
沪深 300	1.33%	28.16%
中证 500	0.40%	17.52%
恒生指数	-1.28%	9.87%
恒生国企指数	-0.52%	7.19%

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	电子(申万)	5.85%	食品饮料(申万)	58.08%
2	休闲服务(申万)	2.42%	农林牧渔(申万)	49.92%
3	电气设备(申万)	1.98%	非银金融(申万)	43.93%
4	银行(申万)	1.88%	家用电器(申万)	38.48%
5	计算机(申万)	1.84%	电子(申万)	34.55%

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	有色金属(申万)	-3.83%	钢铁(申万)	0.10%
2	房地产(申万)	-1.68%	建筑装饰(申万)	2.56%
3	农林牧渔(申万)	-1.55%	传媒(申万)	3.83%
4	综合(申万)	-1.00%	纺织服装(申万)	5.68%
5	钢铁(申万)	-0.94%	公用事业(申万)	8.06%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	3778.13
陆股通日均成交（周）	503.80
陆股通日均净买入（周）	8.64
陆股通累计净买入	7481.16
融资融券余额	9087.34
香港大市日均成交	662.33
港股通日均成交（周）	119.44
港股通净日均买入（周）	21.44
港股通累计净买入	8952.85

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1661	1.0200
Shibor 隔夜	2.6360	-19.1000
Shibor 一周	2.6470	-10.6000
R001	2.6759	-26.5100
R007	2.8579	-19.8000
DR001	2.6255	-20.2800
DR007	2.6389	-19.3500

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	
500	4977	0	4600	5020	0	-4143

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.30 第十二轮中美经贸高级别磋商；

07.31 2019 年 7 月官方制造业/非制造业 PMI；2019 年 6 月服务贸易差额当月值；

08.01 2019 年 7 月财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

07.31 API 库存周报；EIA 库存周报；

08.01 美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明；