



冲突加剧，考验 A 股韧性-东源嘉盈周策略(2019 年第三十五周)

本周回顾

市场回顾：

央行完善 LPR 形成机制终究还是刺激了市场情绪，周一指数在科技股和券商股的带领下，完成了全周涨幅的大半。全周上证综指涨 2.61%，深证成指涨 3.33%，中小板指涨 3.28%，创业板指涨 3.03%，两市日均成交 4939.02 亿元，前一周为 3857.86 亿元，市场活跃度大幅上升。行业方面除农林牧渔下跌外，其余 27 个申万一级行业全部上涨，电子、医药生物、家用电器涨幅靠前，电子在业绩改善的大背景下，已经连续两周全行业领涨。概念股方面，除养鸡和黄金珠宝概念下跌外，其余热门概念悉数上涨，征信、创投、维生素概念涨幅较大。

财经事件回顾

2019 年 1-7 月，国有企业营业总收入 344700 亿元，同比增长 7.7%；国有企业利润总额 21366.2 亿元，同比增长 7.3%。其中，电力生产、建筑、建材等行业利润增长较快。

8 月 23 日，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。

市场展望

周末，中美双方再度声称互加关税，两个月前走向缓和的双边关系再度走弱。中美贸易关系对股市的影响已经从一开始的恐惧导致长期下跌，转变到了现在的仅有一两天的波动，市场对其反应已经钝化。投资者现在更关注的是国内宏观政策的变化以及企业盈利状况是否能够好转。

8 月 24 日凌晨，富时罗素公布了其旗舰指数 9 月的季度调整结果，中国 A 股的纳入因子 5% 提升至了 15%；MSCI 也将如期于 8 月 27 日收盘后将 A 股的纳入因子从 10% 提升至 15%；此外，根据去年的方案，9 月 6 日，标普道琼斯将发布纳入其指数体系的中国 A 股调整名单，A 股将以 25% 的纳入因子一次性纳入。在全球范围内，中国仍然算是高增长经济体，吸引力依旧巨大，而目前的 A 股也正处于底部区域，正是布局的好时机。

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	2.61%	16.18%
深证成指	3.33%	29.32%
中小板指	3.38%	24.71%
创业板指	3.03%	29.19%
上证 50	3.30%	27.22%
沪深 300	2.97%	26.91%
中证 500	3.50%	17.27%
恒生指数	1.73%	1.29%
恒生国企指数	2.31%	0.69%

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)	5.00%	食品饮料(申万)	66.29%
2	医药生物(申万)	4.99%	农林牧渔(申万)	47.19%
3	家用电器(申万)	4.82%	电子(申万)	43.51%
4	计算机(申万)	4.66%	非银金融(申万)	40.89%
5	传媒(申万)	4.54%	家用电器(申万)	34.62%

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	农林牧渔(申万)	-1.19%	钢铁(申万)	-6.16%
2	有色金属(申万)	0.75%	建筑装饰(申万)	-3.26%
3	银行(申万)	0.88%	纺织服装(申万)	3.68%
4	钢铁(申万)	1.31%	传媒(申万)	4.70%
5	采掘(申万)	1.95%	汽车(申万)	4.90%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4939.02
陆股通日均成交 (周)	637.24
陆股通日均净买入 (周)	37.50
陆股通累计净买入	7487.71
融资融券余额	8945.68
香港大市日均成交	807.74
港股通日均成交 (周)	167.16
港股通净日均买入 (周)	42.51
港股通累计净买入	9465.87

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.0644	4.2700
Shibor 隔夜	2.5860	-7.9000
Shibor 一周	2.6510	-2.2000
R001	2.6292	-8.7400
R007	2.7162	-13.1200
DR001	2.5864	-7.4900
DR007	2.6427	-3.0400

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	
2700	0	0	3000	0	0	-300

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.27 2019年7月工业企业利润累计同比；

08.30 2019年7月服务贸易差额（亿美元）；

08.31 2019年8月官方制造业/非制造业 PMI；

2.2 海外方面

08.28 API 库存周报；EIA 库存周报；

08.22 美国8月FOMC政策会议纪要；