经济数据压制反弹节奏-东源嘉盈周策略(2019 年第四十三周)

本周回顾

市场回顾：

本周市场在周一走高后，连跌 4 天，周五 GDP 数据出炉后，市场更是加速向下，对 GDP 破六的担忧弥漫市场。全周上证综指跌 1.19%，深证成指跌 1.38%，中小板指跌 0.98%，创业板指跌 1.09%，两市日均成交 4389.39 亿元，前一周为 4039.84 亿元，市场成交继续回升，但仍然低于 9 月高点。行业方面，除传媒、医药生物、休闲服务微涨外，其余 25 个申万一级行业全部下跌，有色金属、电气设备、国防军工跌幅靠前，均超过了 3%。概念股方面，智能交通、网络游戏、垃圾发电概念涨幅居前，稀土永磁、触摸屏、卫星导航概念跌幅较大。

财经事件回顾

2019 年 9 月，CPI 同比上涨 3%，创 2013 年 11 月以来最大涨幅；PPI 同比下降 1.2%，创 2016 年 7 月以来最大降幅；新增人民币贷款 1.69 万亿元，预期增 1.42 万亿元；社会融资规模增量为 2.27 万亿元，预期 1.8 万亿元，前值 1.98 万亿元；规模以上工业增加值同比增 5.8%，创三个月最高。

2019 年前三季度，GDP 同比增 6.2%，预期 6.3%，上半年增速为 6.3%。分季度看，一季度增 6.4%；二季度增长 6.2%；三季度增 6.0%，预期 6.1%。

市场展望

本周是经济数据的密集发布期。市场对新增人民币贷款和社融数据的解读还颇为乐观，但当第三季度 GDP 数据出炉后，悲观情绪开始蔓延市场。人们对整数关口的重视一直存在，这次的 GDP 增长可能破 6，暂时的恐慌是可以理解的。还有一种可能性是，投资者认为决策层对经济下滑的容忍度上升，降息等信号强烈的政策出台的可能性在下降。

当前经济已经出现了一些企稳的迹象，各项逆周期调节政策综合发力后，经济数据触底可能只是个时间问题。我们认为本轮反弹的可能性仍在，只是节奏上被经济数据所压制。今后一段时间将进入经济数据空窗期和政策密集期，市场的关注点会重新转向政策面，比如周五的并购重组新规就可能引发创业板的一轮躁动。

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、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	-1.19%	17.81%
深证成指	-1.38%	31.68%
中小板指	-0.98%	28.53%
创业板指	-1.09%	31.83%
上证 50	-0.67%	29.22%
沪深 300	-1.08%	28.52%
中证 500	-1.85%	19.04%
恒生指数	1.56%	3.38%
恒生国企指数	0.84%	4.10%

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	传媒(申万)	0.87%	食品饮料(申万)	67.28%
2	医药生物(申万)	0.74%	电子(申万)	48.51%
3	休闲服务(申万)	0.63%	农林牧渔(申万)	44.99%
4	银行(申万)	-0.06%	计算机(申万)	40.57%
5	轻工制造(申万)	-0.17%	家用电器(申万)	39.77%

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)	-3.85%	钢铁(申万)	-6.39%
2	电气设备(申万)	-3.65%	建筑装饰(申万)	-3.40%
3	国防军工(申万)	-3.58%	汽车(申万)	5.47%
4	电子(申万)	-2.92%	公用事业(申万)	5.59%
5	通信(申万)	-2.74%	纺织服装(申万)	5.76%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4389.39
陆股通日均成交（周）	624.51
陆股通日均净买入（周）	32.02
陆股通累计净买入	8409.89
融资融券余额	9647.24
香港大市日均成交	795.23
港股通日均成交（周）	192.63
港股通净日均买入（周）	23.44
港股通累计净买入	9807.26

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1870	1.5400
Shibor 隔夜	2.6180	40.3000
Shibor 一周	2.6910	10.0000
R001	2.6668	44.8100
R007	2.8007	29.5800
DR001	2.6183	40.7000
DR007	2.6997	18.9700

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	
300	2000	0	0	0	0	2240 亿

发现央票 60 亿元

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.21　9 月全社会用电量累计同比；

2.2 海外方面

10.13　EIA 库存周报；