

外部制约缓和，内部改革加速-东源嘉盈周策略(2019 年第五十一周)

本周回顾

市场回顾：

本周前 4 天除个别板块如半导体等表现较好外，市场走势较为平缓。周五，中美双发即将达成第一阶段协议的消息使投资者大为振奋，市场放量上涨。全周上证综指涨 1.91%，深证成指涨 1.28%，中小板指涨 0.79%，创业板指涨 1.66%，两市日均成交 4816.93 亿元，前一周为 3757.74 亿元，市场整体活跃明显提升。行业方面，除农林牧渔和食品饮料外，其余 26 个申万一级行业全部上涨，计算机、非银金融、钢铁涨幅较大，均超过了 3%。概念股方面，传感器、芯片国产化、生物识别概念涨幅靠前，均超过了 5%，海绵城市、养猪、养鸡概念跌幅较大。

财经事件回顾

2019 年 11 月，CPI 同比上涨 4.5%，预期 4.3%，前值 3.8%，11 月猪肉价格同比上涨 110.2%，影响 CPI 上涨约 2.64 个百分点；PPI 同比降 1.4%，预期降 1.4%，前值降 1.6%。

2019 年 11 月，M2 同比增长 8.2%，预期 8.4%，前值 8.4%。11 月新增人民币贷款 13900 亿元，预期 12562.5 亿元，前值 6613 亿元。11 月社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比上年同期多 1505 亿元。

市场展望

周五夜间，中美最终达成了第一阶段的贸易协定，影响市场走势的外部制约因素出现了较大的缓和，投资者的风险偏好有望得到较大的回升。而与此相伴的则是资本市场改革的提速，证监会推出了分拆上市新规、中金所推出沪深 300 股指期货，上交所、深交所推出沪深 300ETF 期权。分拆上市新规推出后，具备较好质地子公司的标的价值重估的可能性较大，而期权品种的丰富则给大体量资金入市提供了更多的对冲工具。

中央经济工作会议已经结束，从官方表述没有特别之处，结合中美之间达成第一阶段贸易协定来看，在外部压力有所减轻的情况下，明年的重点应该还是在调结构。这就可能需要我们放弃大水漫灌下的投资思路，而将重点放在经济发展的新动能上。此外，中央经济工作会议之后，2020 年年初的躁动大概率会逐渐开启，需要引起我们的重视。

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	1.91%	19.00%
深证成指	1.28%	38.19%
中小板指	0.79%	34.79%
创业板指	1.66%	40.37%
上证 50	2.26%	31.10%
沪深 300	1.69%	31.81%
中证 500	1.26%	21.73%
恒生指数	4.49%	7.13%
恒生国企指数	4.14%	7.05%

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	计算机(申万)	4.16%	电子(申万)	71.23%
2	非银金融(申万)	3.15%	食品饮料(申万)	69.05%
3	钢铁(申万)	3.04%	家用电器(申万)	52.49%
4	家用电器(申万)	2.80%	计算机(申万)	48.09%
5	休闲服务(申万)	2.78%	农林牧渔(申万)	39.63%

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)	-2.98%	建筑装饰(申万)	-5.55%
2	食品饮料(申万)	-0.49%	钢铁(申万)	-3.81%
3	国防军工(申万)	0.09%	纺织服装(申万)	0.72%
4	纺织服装(申万)	0.33%	公用事业(申万)	3.70%
5	医药生物(申万)	0.46%	采掘(申万)	4.11%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4816.93
陆股通日均成交（周）	692.81
陆股通日均净买入（周）	68.35
陆股通累计净买入	9615.40
融资融券余额	9815.63
香港大市日均成交	818.16
港股通日均成交（周）	210.54
港股通净日均买入（周）	27.59
港股通累计净买入	10360.95

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1828	0.7700
Shibor 隔夜	2.1330	6.0000
Shibor 一周	2.4740	-0.8000
R001	2.1769	5.4400
R007	2.5323	9.4100
DR001	2.1268	6.2100
DR007	2.4122	4.4400

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

12.16 11 月国内信贷（亿元）；11 月工业增加值当月同比；11 月固定资产投资累计同比；11 月社会消费品零售总额当月同比；

12.11 11 月 M0/M1/M2 同比；11 月社会融资规模（当月值）；11 月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

12.18 EIA 库存周报；