

坚守“业绩确定性”主线—东源嘉盈周策略(2018年第三周)

本周回顾

市场回顾:

本周上证综指迎来了罕见的 11 连阳,创 1993 年以来的最长连阳记录。全周上证综指涨 1.10%,深证成指涨 1.05%,中小板指 0.52%,创业板指跌 0.87%,两市日均成交 4991.81 亿元,前一周为 4931 亿元。行业方面,家电、食品饮料、房地产涨幅居前,建材、机械、国防军工跌幅居前。主题方面,区块链指数火爆异常,周三、周四两日涨幅均在 5% 以上。

财经事件回顾:

2017 年 12 月的宏观经济数据陆续公布。2017 年 12 月份, CPI 同比上涨 1.8%, 环比上涨 0.3%; PPI 同比上涨 4.9%, 环比上涨 0.8%。12 月出口同比(按美元计)增 10.9%, 低于前值 12.30%; 12 月进口同比(按美元计)增 4.50%, 低于前值 17.70%。

12 月新增人民币贷款 5844.00 亿元, 同比少增 4600 亿元; 2017 年新增人民币贷款增加 13.53 万亿元, 同比多增 8782 亿元。12 月社会融资规模增量 1.14 万亿元, 同比少增 4999 亿元; 2017 年社会融资规模增量累计为 19.44 万亿元, 比上年多 1.63 万亿元。12 月末, 广义货币(M2)余额 167.68 万亿元, 同比增长 8.2%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 3.1 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.38 万亿元, 同比增长 11.8%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 9.6 个百分点。

市场展望

年初至今, 市场的强势可能源于供需两方面的共同作用。供给方面: 央行建立“临时准备金动用安排”, 2018 年起对普惠金融领域贷款余额或增量达到一定标准的商业银行进行 0.5%-1% 不等的定向降准使市场流动性充足; 需求方面: 通道业务进一步受限, 资金寻求出路, 对股市的配置需求增加。

目前, 追求绩优股仍然是市场的主要方向, 除个别概念板块分流资金外, 市场的关注点依然聚焦在家电、白酒等之前的热点板块。“春季躁动”行情下, 板块轮动可能加速, 但我们认为坚守“业绩确定性”主线是最值得采用的策略。

重点关注的行业及投资方向

- 油价上涨预期: 勘探、紧缺化工品、油服;
- 周期类: 有色、建材;
- 高端装备制造: 轨道交通;

产经聚焦

本周聚焦油价。年初以来，产油大国伊朗国内动乱成为国际政经瞩目的焦点。短短十多天，布伦特油价从 12 月 28 日动乱之初的 66.2 美元/桶跳升至目前的 69.81 美元/桶，WTI 油价也从 57.75 美元/桶跳升至目前的 60.89 美元/桶，均刷新近 2 年半以来新高。如果随之而来的大国博弈导致伊朗原油出口受阻，势必进一步推高油价，并推高全球通胀水平，从而加速各国央行货币政策的转向，必将影响金融产品的定价。因此，油价是我们在新的一年里重点追踪的经济指标。

若伊朗原油出口受阻，必将强化沙特在国际油市的主导地位。油价是沙特财政收入的生命线，据 IMF 估计，沙特财政预算的盈亏平衡线是油价 70 美元/桶。沙特政府势必推动油价向合意方向变动，全球经济要为油价上升做好准备。

油价上升，投资的机会在哪里？1、勘探开发企业以及替代能源生产企业。他们直接受益；另外，只要油价不升破 80 美元/桶，炼油企业也有舒适的盈利空间。2、目前供应相对紧张的化学品生产企业。在油价上升的背景下，势必加剧其下游客户的紧张预期，迫使他们增加库存。因此，这些企业将迎来量价双丰收。3、油服企业。油服是后周期产业，一般较油价滞后一年左右。油价上涨，将加速油服企业复苏进程。

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	1.10%	3.68%
深证成指	1.05%	3.82%
中小板指	0.52%	2.66%
创业板指	-0.87%	1.89%
上证 50	2.94%	5.53%
沪深 300	2.08%	4.82%
中证 500	-0.28%	2.38%
恒生指数	1.94%	4.99%
恒生国企指数	2.11%	6.49%

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	家用电器(申万)	6.15%	家用电器(申万)	11.04%
2	食品饮料(申万)	5.02%	房地产(申万)	10.86%
3	房地产(申万)	2.92%	食品饮料(申万)	9.12%
4	银行(申万)	2.62%	采掘(申万)	4.98%
5	非银金融(申万)	2.19%	银行(申万)	4.30%

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	建筑材料(申万)	-2.54%	电气设备(申万)	-0.83%
2	机械设备(申万)	-1.94%	国防军工(申万)	-0.71%
3	国防军工(申万)	-1.79%	电子(申万)	0.23%
4	综合(申万)	-1.73%	通信(申万)	0.32%
5	电气设备(申万)	-1.66%	纺织服装(申万)	0.51%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4991.81
陆股通周日均成交	156.17
陆股通周日均净买入	16.59
陆股通累计净买入	3703.52
融资融券余额	10508.31
香港大市日均成交	1351.20
港股通日均成交	177.28
港股通净日均买入	26.45
港股通累计净买入	7506.85

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.9337	3.9212
Shibor 隔夜	2.8300	2.4840
Shibor 一周	2.8640	2.7450
R001	2.9081	2.4526
R007	3.3848	2.8161
DR001	2.8355	2.3957
DR007	2.9043	2.6860

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	
4500	0	0	4100	0	0	400

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.15 12月全社会用电量,

01.16 12月国内信贷

01.18 12月工业增加值当月同比; 12月固定资产投资累计同比; 社会消费品零售总额
当月同比; 四季度 GDP

2.2 海外方面

01.17 12月欧盟 CPI 同比; 12月欧元区 CPI 同比、环比; 12月欧元区核心 CPI 同比、
环比

01.18 美国 API 原油库存

01.19 密歇根大学消费者现状指数; 密歇根大学消费者预期指数