

恐慌情绪是压制市场走强的重要因素

—东源嘉盈周策略(2018 年第 6 周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场迎来重大调整，大盘在连跌四天后，周五终于迎来 V 型反弹。全周上证综指跌 2.07%，深证成指跌 5.47%，中小板指跌 5.00%，创业板指跌 6.30%，两市日均成交 5034.22 亿元，前一周为 5445.57 亿元，市场活跃度略有下降。行业方面，除钢铁、采掘上涨外，其他行业均出现了下跌，通信、综合、计算机、农林牧渔跌幅超过了 8%。主题方面，除打板指数上涨外，其他板块悉数下跌，5G、芯片国产化等概念股跌幅超过了 11%。

财经事件回顾:

2018 年 1 月官方制造业 PMI 为 51.3%，继续高于荣枯线，但已连续 2 个月回落。主要分项指标中，需求、生产走弱，价格回落，库存回升。分规模看，大、中、小型企业 PMI 均回落，但大企业仍处扩张区间，小企业低于临界点。

1 月 31 日晚间，证监会官网披露了 2018 年证监会工作会议内容。会议要求，2018 年坚决打好防范化解资本市场重大风险攻坚战；**要以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。**

市场展望

开年以来的 A 股的强势带来了越来越强烈的看涨声，而本周的调整则时刻提醒着我们压制市场走强的因素依然存在。在宏观经济基本稳定的情况下，对“业绩地雷”、清理信托计划、股票质押爆仓等因素的担忧，可能会使市场的波动加剧。

我们对未来市场的走势保持乐观，但在市场恐慌情绪消退之前，采用我们之前周报中所反复强调的“持有低估值品种”策略可能仍然是最好的选择。

重点关注的行业及投资方向

- 银行、非银金融、地产等低估值板块
- 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；

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	-2.70%	4.68%
深证成指	-5.47%	-1.04%
中小板指	-5.00%	-3.48%
创业板指	-6.30%	-2.87%
上证 50	-0.73%	10.11%
沪深 300	-2.51%	5.96%
中证 500	-5.93%	-3.94%
恒生指数	-1.67%	8.97%
恒生国企指数	-1.35%	15.62%

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	钢铁(申万)	4.44%	银行(申万)	13.35%
2	采掘(申万)	1.40%	房地产(申万)	11.46%
3	银行(申万)	-0.15%	钢铁(申万)	10.95%
4	休闲服务(申万)	-0.20%	家用电器(申万)	9.15%
5	非银金融(申万)	-3.18%	采掘(申万)	7.91%

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	通信(申万)	-10.80%	通信(申万)	-11.44%
2	综合(申万)	-8.84%	电子(申万)	-9.91%
3	计算机(申万)	-8.78%	电气设备(申万)	-9.37%
4	农林牧渔(申万)	-8.20%	综合(申万)	-9.12%
5	机械设备(申万)	-7.80%	机械设备(申万)	-7.75%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5034.22
陆股通日均成交 (周)	217.71
陆股通日均净买入 (周)	-0.71
陆股通累计净买入	3827.44
融资融券余额	10669.60
香港大市日均成交	1688.75
港股通日均成交 (周)	219.37
港股通净日均买入 (周)	41.11
港股通累计净买入	8098.56

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.9092	3.9365
Shibor 隔夜	2.5173	2.5506
Shibor 一周	2.7880	2.8420
R001	2.5276	2.5596
R007	2.8922	3.3397
DR001	2.4835	2.5089
DR007	2.7445	2.9194

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	7600	0	0	-7600

2. 财经日历

2.1 国内方面

- 02.05 1月财新服务业 PMI,
- 02.07 1月官方储备资产(亿美元); 1月外汇储备; 1月黄金储备(万盎司)
- 02.07 1月外贸数据; 2017年4季度经常账户差额
- 02.07 1月CPI同比; 1月PPI同比
- 02.11 1月M0、M1、M2同比; 1月新增人民币贷款(亿元); 1月社会融资规模(亿元)

2.2 海外方面

- 02.05 1月美国 Markit 服务业 PMI: 商务活动; 1月美国非制造业 PMI
- 02.06 美国 2017年四季度商品与服务贸易差额
- 02.07 美国 API 原油库存周报; 02.01 美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明
- 02.08 2018年 FOMC 票委就经济发表演说