

分化可能会持续—东源嘉盈周策略(2018 年第十一周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场整体上行,但大小盘股继续分化态势。全周上证综指涨 1.62%,深证成指涨 3.12%,中小板指涨 2.80%,创业板指涨 4.77%,两市日均成交 4456.58 亿元,前一周为 4404.89 亿元,市场活跃度有所提升。行业方面,医药生物、计算机、电子、通信和休闲服务涨幅居前,采掘、食品饮料、有色金属、银行跌幅较小,而钢铁成为唯一下跌的行业。主题方面,次新股、维生素、人工智能、高送转概念股涨幅居前,而土地流转、石墨烯、新疆区域振兴、美丽中国等概念股涨幅相对较小。

财经事件回顾:

宏观经济:2018 年 2 月,CPI 同比上涨 2.90%(前值 1.5%),环比上涨 1.2%;PPI 同比上涨 3.70%(前值 4.30%),环比下降 0.1%;出口同比(按美元计)为 44.50%,高于前值 11.10%;2 月进口同比(按美元计)为 6.30%,低于前值 36.90%。

金融:2018 年 2 月,新增人民币贷款 8393 亿元,同比少增 3264 亿元;社会融资规模增量为 1.17 万亿元,比上年同期多 828 亿元;M1 余额同比增长 8.5%,增速比上月末低 6.5 个百分点,比去年同期低 12.9 个百分点;M2 余额同比增长 8.8%,增速比上月末高 0.2 个百分点,比去年同期低 1.6 个百分点;外汇储备 31344.8 亿美元,环比减少 269.75 亿美元,一年多来首次下降。

海外:2018 年 2 月,美国非农就业人口变动 31.30 万人,高于预期值 20.50 万人和前值 20.00 万人;失业率 4.10%,高于预期值 4.00%,与前值持平。

市场展望

市场似乎对美国可能掀起的“贸易战”反应平淡,这里可能有钢铁和铝并不是中国主要对美出口商品的因素,但对于“新经济”和“产业升级”的热情冲淡了贸易战潜在影响可能是本周市场整体上涨的主要原因。

长期来看“贸易战”对中国经济的潜在影响不能被忽略,所以,我们对于机械和电气设备、杂项制造业、纺织、贱金属、车辆&飞机&轮船及运输设备等中国对美出口占比较大的行业保持一定的谨慎。

在富士康快速过会的催化下,市场对中小创股票的热情可能不会快速衰退,叠加“贸易战”对传统行业的潜在影响,我们认为短期内市场大小分化的格局可能会持续。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：智能机器人、工业互联网、5G、人工智能、半导体；
- 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；

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	1.62%	0.00%
深证成指	3.12%	1.40%
中小板指	2.80%	1.46%
创业板指	4.77%	5.92%
上证 50	1.54%	1.67%
沪深 300	2.30%	1.94%
中证 500	2.49%	-0.70%
恒生指数	1.35%	3.60%
恒生国企指数	1.86%	6.17%

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	医药生物(申万)	6.08%	休闲服务(申万)	10.66%
2	计算机(申万)	5.02%	家用电器(申万)	7.92%
3	电子(申万)	4.77%	计算机(申万)	5.87%
4	通信(申万)	4.07%	银行(申万)	4.46%
5	休闲服务(申万)	4.02%	房地产(申万)	3.13%

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	钢铁(申万)	-2.72%	综合(申万)	-7.19%
2	采掘(申万)	0.22%	国防军工(申万)	-5.65%
3	食品饮料(申万)	0.65%	电气设备(申万)	-5.10%
4	有色金属(申万)	0.67%	农林牧渔(申万)	-5.02%
5	银行(申万)	0.74%	机械设备(申万)	-4.58%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4456.58
陆股通日均成交（周）	155.61
陆股通日均净买入（周）	2.53
陆股通累计净买入	3814.17
融资融券余额	10007.56
香港大市日均成交	1096.91
港股通日均成交（周）	144.54
港股通净日均买入（周）	16.42
港股通累计净买入	8468.24

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.8278	-0.74
Shibor 隔夜	2.5730	-20.00
Shibor 一周	2.8570	-4.00
R001	2.6192	-23.51
R007	2.9668	-31.14
DR001	2.5620	-20.26
DR007	2.7542	-16.08

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	1055	0	2400	1055	0	-2400

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.14 2月固定资产投资累计同比、2月社会消费品零售总额当月同比、2月工业增加值当月同比、2月全社会用电量累计同比

03.16 2月国内信贷数据

2.2 海外方面

03.13 2月美国核心CPI同比及季调环比、2月美国CPI同比及季调环比

03.14 API原油库存周报、2月美国核心PPI环比季调