

谨慎应对“贸易战”——东源嘉盈周策略(2018年第十三周)

本周回顾

市场回顾:

由于“贸易战”给市场带来的冲击，本周各个指数普跌。全周上证综指跌 3.58%，深证成指跌 5.53%，中小板指跌 5.33%，创业板指跌 5.23%，两市日均成交 4679.51 亿元，前一周为 4773.32 亿元，市场活跃度有所下降。行业方面，所有申万一级行业均下跌，农林牧渔、医药生物跌幅较小，其他行业跌幅均在 2% 以上，钢铁、建筑材料、家用电器、通信跌幅超过 7%。主题方面，养猪、生物育种、乙醇汽油、黄金珠宝概念股上涨，而其他概念股则悉数下跌。

财经事件回顾:

宏观经济：3 月前 23 天 6 大电厂发电耗煤同比下降 3%，比 1-2 月的 14.6% 的增幅大幅下降。3 月上旬国内主要钢厂粗钢产量同比增长 2.2%，低于 1-2 月 7% 的平均增速。

金融：上周美国宣布加息，央行公开市场操作利率跟随上调 5bp，目前 7 天逆回购招标利率升至 2.55%，但仍远低于 3% 左右的 R007 市场利率。

市场展望

我们从 3 月初开始一直在提示中美“贸易战”的潜在风险，认为市场没有充分反应其带来的后果。周五市场反应的强烈，说明大家开始意识到贸易战对中国未来的影响可能是广泛且长期的。

对于后市，我们认为短期内市场波动幅度会很大，中长期则受我国对贸易战的反应、美国方面具体的限制行业清单及双方未来的谈判结果影响。

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	-3.58%	-4.67%
深证成指	-5.53%	-5.44%
中小板指	-5.33%	-5.22%
创业板指	-5.23%	-1.52%
上证 50	-2.76%	-2.41%
沪深 300	-3.73%	-3.12%
中证 500	-5.84%	-7.42%
恒生指数	-3.79%	1.30%
恒生国企指数	-4.30%	3.58%

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	农林牧渔(申万)	-0.36%	休闲服务(申万)	5.61%
2	医药生物(申万)	-0.94%	医药生物(申万)	-0.09%
3	银行(申万)	-2.00%	家用电器(申万)	-0.11%
4	休闲服务(申万)	-2.73%	银行(申万)	-0.18%
5	国防军工(申万)	-2.83%	计算机(申万)	-2.22%

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)	-9.42%	综合(申万)	-14.69%
2	建筑材料(申万)	-7.56%	通信(申万)	-12.45%
3	家用电器(申万)	-7.25%	机械设备(申万)	-10.95%
4	通信(申万)	-7.13%	采掘(申万)	-10.66%
5	采掘(申万)	-6.56%	国防军工(申万)	-10.35%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4679.51
陆股通日均成交 (周)	171.49
陆股通日均净买入 (周)	-1.65
陆股通累计净买入	3834.05
融资融券余额	10111.00
香港大市日均成交	1635.87
港股通日均成交 (周)	192.26
港股通净日均买入 (周)	-4.79
港股通累计净买入	8471.18

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.7005	-11.49
Shibor 隔夜	2.5450	-4.10
Shibor 一周	2.8464	-1.86
R001	2.6008	-2.56
R007	2.9982	-2.85
DR001	2.5244	-3.75
DR007	2.7036	-10.35

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	
600	0	0	3800	0	0	-3200

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.27 2月工业企业利润：累计同比；2月服务贸易差额；

03.29 2017年4季度经常账户差额：正式值

03.31 3月官方制造业 PMI

2.2 海外方面

03.28 API 原油库存周报；2017年美国 GDP（终值）环比折年率；EIA 库存周报；

03.29 美国 2018 年 2 月核心 PCE 物价指数：同比；2018 年 3 月密歇根大学消费者预期及现状指数；