

## 多事之春-东源嘉盈周策略(2018 年第十七周)

### 本周回顾

#### 市场回顾:

本周央行的降准没能对冲中兴事件给市场带来的影响,除国防军工及计算机板块外,市场呈现普跌的状态。全周上证综指跌 2.77%,深证成指跌 2.60%,中小板指跌 3.11%,创业板指跌 2.29%,两市日均成交 4683.98 亿元,前一周为 4457.55 亿元,市场活跃度有所上升。行业方面,国防军工、计算机上涨,其他行业均下跌,汽车、轻工、房地产跌幅居前。主题方面,芯片国产化、3D 传感器和网络安全概念涨幅居前,海南旅游、维生素和丝绸之路概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾:

##### 宏观经济:

2018 年 1 季度中国的 GDP 当季同比增速为 6.8%,与上季度保持相同,2017 年同期 GDP 增速为 6.9%。2018 年 3 月的工业增加值为 6.0%,低于预期值 6.2%,相对于 2017 年同期 7.6%下降 1.6 个百分点;2018 年 3 月固定资产投资累计同比增加 7.5%,与预期值相同,相对于 2017 年同期 9.2%下降 1.7 个百分点;2018 年 3 月社会消费品零售总额同比增加 10.1%,高于预期值 9.8%,相对于 2017 年同期值 10.9 下降 0.8 个百分点。

##### 金融:

央行 4 月 17 日宣布下调 1 个点的存款准备金率,同时使用释放的资金偿还约 9000 亿的中期借贷便利(MLF),此次净投放货币约 4000 亿。

### 市场展望

中兴事件让国内投资者对芯片国产化的热情高涨,设想着国家会出台更多的利好政策,整个行业将来会是一片繁荣。半导体是个资本密集型行业,高昂的研发支出使其净利润不会太好,而在现在这样一个高估值的状态下,其性价比究竟如何可能是个需要思考的问题。

多事之春,风险偏好变化较为频繁。我们认为市场仍未走出大幅波动的状态,这个阶段相对保守的操作策略可能是较为理想的选择。

### 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;
- 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	-2.77%	-7.12%
深证成指	-2.60%	-5.72%
中小板指	-3.11%	-6.48%
创业板指	-2.29%	1.72%
上证 50	-2.90%	-7.45%
沪深 300	-2.85%	-6.70%
中证 500	-2.43%	-5.92%
恒生指数	-1.27%	1.67%
恒生国企指数	-1.69%	2.95%

#### 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	国防军工(申万)	1.53%	计算机(申万)	10.84%
2	计算机(申万)	0.24%	休闲服务(申万)	3.10%
3	钢铁(申万)	-0.87%	医药生物(申万)	2.33%
4	食品饮料(申万)	-1.08%	国防军工(申万)	0.73%
5	家用电器(申万)	-1.11%	银行(申万)	-4.56%

#### 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	汽车(申万)	-5.07%	综合(申万)	-15.61%
2	轻工制造(申万)	-4.65%	采掘(申万)	-14.46%
3	房地产(申万)	-4.35%	汽车(申万)	-13.14%
4	建筑材料(申万)	-4.30%	公用事业(申万)	-11.81%
5	商业贸易(申万)	-4.28%	建筑装饰(申万)	-11.33%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4683.98
陆股通日均成交 (周)	205.11
陆股通日均净买入 (周)	29.25
陆股通累计净买入	4213.41
融资融券余额	9968.18
香港大市日均成交	1113.25
港股通日均成交 (周)	132.89
港股通净日均买入 (周)	-15.30
港股通累计净买入	8377.63

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.5215	-18.47
Shibor 隔夜	2.7470	19.00
Shibor 一周	2.8930	9.50
R001	3.3733	78.23
R007	4.5972	180.80
DR001	2.8367	29.54
DR007	3.0441	34.75

## 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	
4900	3675	0	200	3675	0	4700

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

04.27 3月工业企业利润累计同比；3月服务贸易差额当月值（亿美元）；3月外汇市场交易额

### 2.2 海外方面

04.25 API库存周报；EIA库存周报；