

## 谨慎情绪又起-东源嘉盈周策略(2018 年第二十二周)

### 本周回顾

#### 市场回顾:

本周市场前高后低,预期的反弹并没有来临。全周上证综指跌 1.63%,深证成指跌 2.10%,中小板指跌 2.01%,创业板指跌 1.75%,两市日均成交 4286.16 亿元,前一周为 3841.01 亿元,市场活跃度上升。行业方面,除医药生物、商业贸易、汽车、农林牧渔、交通运输上涨外,其他行业均出现了下跌,采掘、家用电器、钢铁、房地产、有色金属跌幅较大。主题方面,海南岛旅游、维生素、养猪概念涨幅居前,PPP、油气改革、智慧农业概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾:

2018 年 4 月,规模以上工业企业利润同比增长 21.9%,较前值 3.1%大幅改善,主要源于去年 4 月份基数较低、PPI 回升等因素。

国务院常务会议决定,在 2016 年国务院批准开展服务贸易创新发展试点的基础上,在北京等 17 个地区深化试点。重点在电信、旅游、工程咨询、金融、法律等领域推出一批开放举措。这也意味着服务业对外开放的深度和力度越来越大。

### 市场展望

市场并没有如预期的那样反弹,而是出现了一定调整,其原因可能为信用违约事件频起,市场的风险偏好重新下降。年初至今,全市场只有医药生物、休息服务和计算机板块上涨,基本归属于消费服务性行业,可见市场的谨慎心态。

我们认为目前市场可能正处于阶段性底部,压制市场的部分因素已经开始出现缓解,新一轮的投资机会正在显现,主要基于以下几个方面:资管新规以新老划断的方式处理存量资金,对市场的冲击大大降低;面对中美贸易走势的新情况,国家的宏观经济政策出现了新变化,由过去的强调金融去杠杆转向扩大内需,货币供给从相对紧张向松紧适度方向转变,对股市的压制作用减轻;中美贸易战出现局部缓解;MSCI 指数纳入 6 月起开始纳入 A 股,将带来新的增量资金。

### 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;
- 周期类: 建材、油气、有色;
- 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;

## 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	-1.63%	-5.02%
深证成指	-2.10%	-5.36%
中小板指	-2.01%	-4.78%
创业板指	-1.75%	2.96%
上证 50	-2.89%	-6.96%
沪深 300	-2.22%	-5.32%
中证 500	-1.29%	-5.33%
恒生指数	-1.48%	2.24%
恒生国企指数	-2.49%	2.89%

#### 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)	2.68%	医药生物(申万)	15.25%
2	商业贸易(申万)	1.88%	休闲服务(申万)	10.25%
3	汽车(申万)	0.81%	计算机(申万)	6.85%
4	农林牧渔(申万)	0.38%	食品饮料(申万)	-0.27%
5	交通运输(申万)	0.34%	商业贸易(申万)	-1.70%

#### 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	采掘(申万)	-5.43%	综合(申万)	-18.20%
2	家用电器(申万)	-4.07%	建筑装饰(申万)	-12.70%
3	钢铁(申万)	-3.07%	采掘(申万)	-12.68%
4	房地产(申万)	-2.96%	非银金融(申万)	-12.12%
5	有色金属(申万)	-2.92%	电子(申万)	-11.31%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4282.16
陆股通日均成交 (周)	109.84
陆股通日均净买入 (周)	12.63
陆股通累计净买入	4668.53
融资融券余额	9986.25
香港大市日均成交	987.20
港股通日均成交 (周)	107.34
港股通净日均买入 (周)	-10.03
港股通累计净买入	8354.64

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.6126	-9.73
Shibor 隔夜	2.5280	-3.50
Shibor 一周	2.7940	2.60
R001	2.5504	-1.65
R007	3.5671	75.30
DR001	2.5045	-2.44
DR007	2.8305	13.43

## 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	
2900	0	0	3200	0	0	-300

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

05.31 5月官方制造业 PMI；服务贸易差额：当月值（没有）；

06.01 5月财新制造业 PMI

### 2.2 海外方面

05.30 5月 ADP 就业人数；

05.31 API 库存周报；EIA 库存周报；