

耐心等待-东源嘉盈周策略(2018 年第二十三周)

本周回顾

市场回顾:

本周在美国对华贸易政策出现反复的情况下市场出现了大幅调整。全周上证综指跌 2.11%，深证成指跌 2.67%，中小板指跌 2.67%，创业板指跌 5.26%，两市日均成交 4056.30 亿元，前一周为 4286.16 亿元，市场活跃度有所下降。行业方面，除食品饮料、休闲服务、家用电器和服装纺织等消费品板块上涨外，其他行业均出现了下跌，国防军工、通信、电器设备跌幅较大，均在 5% 以上。主题方面，各热点板块悉数下跌，次新股、移动互联网、传感器和 5G 概念跌幅较大。

财经事件回顾:

2018 年 5 月中国制造业 PMI 51.9，高于上月 0.5 个百分点，创 2017 年 10 月以来新高，制造业总体扩张有所加快；非制造业商务活动 PMI 54.9，较上月上升 0.1 个百分点，非制造业总体延续稳中有升的发展势头；5 月财新制造业 PMI 为 51.1，略低于预期的 51.2，和前值持平。

央行宣布从 6 月 1 日起适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围，此次新增的担保品主要包括：一是不低于 AA 级的小微、绿色和“三农”金融债券；二是 AA+、AA 级公司信用类债券，包括企业债、中期票据、短期融资券等；三是优质的小微企业贷款和绿色贷款。这一政策有助于提升信用债的流动性，助推信用债市场健康发展，另一方面有助于加大政策对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，缓解小微企业融资难、融资贵问题。

市场展望

对于后市，我们维持市场处于阶段性底部的判断不变。目前市场情绪谨慎，对中美贸易关系走势及信用违约事件的担忧压抑着市场的走势。4 月工业企业利润同比及 5 月 PMI 数据表明中国经济韧性仍在，在资金紧张及悲观情绪缓解后，市场有望出现一轮反弹。

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	-2.11%	-7.02%
深证成指	-2.67%	-7.89%
中小板指	-2.67%	-7.32%
创业板指	-5.26%	-2.46%
上证 50	-0.53%	-7.46%
沪深 300	-1.20%	-6.46%
中证 500	-3.93%	-9.05%
恒生指数	-0.31%	1.92%
恒生国企指数	-0.23%	2.65%

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	食品饮料(申万)	5.84%	休闲服务(申万)	15.85%
2	休闲服务(申万)	5.07%	医药生物(申万)	9.60%
3	家用电器(申万)	2.06%	食品饮料(申万)	5.55%
4	纺织服装(申万)	0.33%	计算机(申万)	1.94%
5	商业贸易(申万)	-0.43%	商业贸易(申万)	-2.12%

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	国防军工(申万)	-7.69%	综合(申万)	-22.14%
2	通信(申万)	-5.81%	建筑装饰(申万)	-15.98%
3	电气设备(申万)	-5.76%	电气设备(申万)	-15.86%
4	医药生物(申万)	-4.91%	电子(申万)	-15.65%
5	机械设备(申万)	-4.90%	国防军工(申万)	-15.40%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	4056.30
陆股通日均成交（周）	228.13
陆股通日均净买入（周）	29.10
陆股通累计净买入	4814.01
融资融券余额	9891.77
香港大市日均成交	1212.36
港股通日均成交（周）	125.21
港股通净日均买入（周）	-8.86
港股通累计净买入	8310.33

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.6202	0.76
Shibor 隔夜	2.8010	27.30
Shibor 一周	2.8970	10.30
R001	2.9005	35.01
R007	3.2727	-29.44
DR001	2.7979	29.34
DR007	2.9415	11.10

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	
7800	0	0	3700	0	0	4100

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.05 5月财务服务业 PMI;

06.07 5月外汇储备;

06.08 5月贸易差额(亿美元);

06.09 5月 CPI、PPI 同比;

2.2 海外方面

06.06 API 库存周报; EIA 库存周报;