

风险偏好修复仍需时间-东源嘉盈周策略(2018 年第二十五周)

本周回顾

市场回顾:

不确定因素集中兑现的一周,市场大幅下挫,部分个股受流动性危机出现了闪崩。全周上证综指跌 1.48%,深证成指跌 2.57%,中小板指跌 3.10%,创业板指跌 4.08%,两市日均成交 3376.91 亿元,前一周为 3581.23 亿元,市场活跃度持续下降。行业方面,除钢铁、房地产、非银金融、家用电器、银行上涨外,其他行业均下跌,通信、计算机、国防军工、医药生物跌幅超过了 5%。主题方面,除煤电重组和粤港澳大湾区概念上涨外,其他主题均出现了下跌,无线充电、在线教育、养鸡概念跌幅较大。

财经事件回顾

2018 年 5 月,规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%,比前值回落 0.2 个百分点;社会消费品零售总额 30359 亿元,同比名义增长 8.5%。其中,限额以上单位消费品零售额 11477 亿元,增长 5.5%。1-5 月,固定资产投资累计同比增长 6.1%,增速较前值回落 0.9 个百分点;民间固定资产投资累计同比增长 8.1%,增速较前值回落 0.3 个百分点;房地产开发投资累计同比增长 10.2%,增速较前值回落 0.1 个百分点。

2018 年 5 月,新增人民币贷款 1.15 万亿元,同比多增 405 亿元,与上月基本持平,新增社会融资规模 7608 亿元,同比大降 3022 亿元,创 22 个月新低;M2 同比增长 8.3%,增速与上月持平,M1 同比增长 6%,增速较上月降低了 1.2 个百分点。

市场展望

不确定事件集中兑现,尤其是美国宣布对中国出口商品加征关税对市场情绪的伤害会比较大,不排除市场出现过度恐慌的情形。我们认为市场依然处于磨底阶段,6 月底 MPA 考核带来的流动性紧张可能会是下一个关键节点,风险偏好的修复仍需一段时间。

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	-1.48%	-8.63%
深证成指	-2.57%	-9.94%
中小板指	-3.10%	-9.76%
创业板指	-4.08%	-6.33%
上证 50	0.60%	-6.73%
沪深 300	-0.69%	-6.88%
中证 500	-3.27%	-12.27%
恒生指数	-2.10%	1.30%
恒生国企指数	-2.43%	1.37%

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	钢铁(申万)	3.08%	休闲服务(申万)	12.49%
2	房地产(申万)	1.02%	食品饮料(申万)	6.41%
3	非银金融(申万)	0.95%	医药生物(申万)	5.53%
4	家用电器(申万)	0.43%	家用电器(申万)	-0.55%
5	银行(申万)	0.27%	计算机(申万)	-3.14%

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	通信(申万)	-7.89%	综合(申万)	-25.92%
2	计算机(申万)	-5.82%	电气设备(申万)	-22.28%
3	国防军工(申万)	-5.79%	国防军工(申万)	-21.55%
4	医药生物(申万)	-5.17%	通信(申万)	-20.43%
5	农林牧渔(申万)	-4.74%	建筑装饰(申万)	-18.70%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3376.91
陆股通日均成交 (周)	210.99
陆股通日均净买入 (周)	27.21
陆股通累计净买入	5117.20
融资融券余额	9739.07
香港大市日均成交	917.74
港股通日均成交 (周)	124.61
港股通净日均买入 (周)	-2.04
港股通累计净买入	8238.79

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.6028	-4.25
Shibor 隔夜	2.5920	2.90
Shibor 一周	2.8100	3.80
R001	2.6250	2.08
R007	3.0330	15.58
DR001	2.5630	1.40
DR007	2.7627	5.42

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	
4800	0	0	2400	0	0	2400

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.19 5月银行结售汇差额当月值（亿美元）；

06.22 5月外汇市场即期交易额当月值（亿美元）；

2.2 海外方面

06.20 API 库存周报；EIA 库存周报；