

降准如期而至-东源嘉盈周策略(2018 年第二十六周)

本周回顾

市场回顾:

受美国宣布对中国出口商品加征关税的影响,市场恐慌情绪蔓延,本周大盘出现了较大幅度的下跌。全周上证综指跌 4.37%,深证成指跌 5.36%,中小板指跌 4.67%,创业板指跌 5.60%,两市日均成交 3693.88 亿元,前一周为 3376.91 亿元,市场成交继续维持低迷。行业方面,28 个申万一级行业悉数下跌,休闲服务、医药生物、银行跌幅较小,通信、计算机、综合、电子跌幅较大,均超过了 8%。主题方面,所有概念板块全部下跌,维生素、食品安全、海南岛旅游概念跌幅较小,冷链物流、3D 传感、无线充电概念跌幅较大。

财经事件回顾

6 月 24 日下午,央行宣布,从 2018 年 7 月 5 日起,下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。鼓励 5 家国有大型商业银行和 12 家股份制商业银行运用定向降准和从市场上募集的资金,按照市场化定价原则实施“债转股”项目。支持“债转股”实施主体真正行使股东权利,参与公司治理,并推动混合所有制改革。定向降准资金不支持“名股实债”和“僵尸企业”的项目。邮政储蓄银行和城市商业银行、非县域农商行等中小银行应将降准资金主要用于小微企业贷款,着力缓解小微企业融资难融资贵问题。此次定向降准所释放的流动性总计大概 7000 亿元。

市场展望

本周悲观情绪密集宣泄,市场跌幅较大。截止本周五,上证综指 PE 12.9 倍,中小板指 PE 27 倍,创业板指 PE 37.7 倍,在企业盈利增速基本稳定的情况下,目前市场正已处于底部区域。

央行降准有助于抚慰市场的悲观情绪,也会缓解月底 MPA 考核带来的流动性紧张局面。预计下周市场会有所反弹,但反弹幅度和持续时间可能会受市场对本次降准的提前预期而打一定的折扣。

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	-4.37%	-12.62%
深证成指	-5.36%	-14.77%
中小板指	-4.67%	-13.98%
创业板指	-5.60%	-11.58%
上证 50	-3.16%	-9.67%
沪深 300	-3.85%	-10.47%
中证 500	-5.90%	-17.45%
恒生指数	-3.20%	-1.94%
恒生国企指数	-4.47%	-3.16%

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	休闲服务(申万)	-1.77%	休闲服务(申万)	10.50%
2	医药生物(申万)	-1.81%	食品饮料(申万)	3.98%
3	银行(申万)	-1.95%	医药生物(申万)	3.61%
4	钢铁(申万)	-2.14%	家用电器(申万)	-4.44%
5	食品饮料(申万)	-2.28%	银行(申万)	-9.39%

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)	-10.78%	综合(申万)	-32.23%
2	计算机(申万)	-8.77%	通信(申万)	-29.01%
3	综合(申万)	-8.51%	电气设备(申万)	-25.97%
4	电子(申万)	-8.03%	国防军工(申万)	-25.23%
5	有色金属(申万)	-7.70%	机械设备(申万)	-24.39%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3693.88
陆股通日均成交 (周)	263.73
陆股通日均净买入 (周)	34.01
陆股通累计净买入	5117.20
融资融券余额	9653.56
香港大市日均成交	1163.32
港股通日均成交 (周)	155.76
港股通净日均买入 (周)	-2.55
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	3.5604	-4.24
Shibor 隔夜	2.5860	-0.60
Shibor 一周	2.8190	0.90
R001	2.6187	-0.63
R007	2.9192	-11.38
DR001	2.5455	-1.75
DR007	2.7260	-3.67

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	
3700	2000	0	2300	0	0	3400

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.27 5 工业企业利润累计同比；

06.30 6 月官方制造业 PMI；6 月官方非制造业 PMI；

2.2 海外方面

06.27 API 库存周报；EIA 库存周报；