

## 重回宽松-东源嘉盈周策略(2018 年第三十一周)

### 本周回顾

#### 市场回顾:

本周市场前高后低,在政策重回宽松预期下,市场连涨两日,而后则出现了持续的调整。全周上证综指涨 1.57%,深证成指涨 0.48%,中小板指跌 0.16%,创业板指跌 0.94%,两市日均成交 3984.18 亿元,前一周为 3261.46 亿元,市场成交活跃度提升。行业方面,钢铁、建筑装饰、建筑材料、采掘涨幅居前,医药生物、电子、休闲服务、计算机跌幅居前。主题方面,北部湾自贸区、丝绸之路、长江经济带、一带一路概念涨幅居前,次新股、生物疫苗、去 IOE 概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2018 年 1-6 月,全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%,增速比 1-5 月份加快 0.7 个百分点。其中,6 月份利润增长 20%,增速比 5 月份回落 1.1 个百分点。

7 月 23 日召开的国务院常务会议,部署更好发挥财政金融政策作用,会议中提到了两处市场所聚焦的关键点:稳健的货币政策要松紧适度、积极财政政策要更加积极。与此同时,央行开展 5020 亿元 1 年期中期借贷便利(MLF)操作补充中长期流动性,操作利率持平于 3.3%。

### 市场展望

政策重回宽松,尽管不是“大水漫灌”,但面对“内忧外患”的复杂局面,政府的处理方法依就如初。放的水会最终有多少会进入股市现在还不得而知,但有水总比没有的好,预计市场短期内仍将持续反弹。

具体到配置层面,建议围绕以下两个方面展开:第一,本次政策调整,基建是政府的主要抓手,建议关注相关受益标的;第二,积极的财政政策另一种表现为减税,建议关注因研发费用加计扣除比例增大而获益的部分科技股。

### 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;
- 周期类:建材、油气;
- 消费升级及金融类板块;

## 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	1.57%	-13.11%
深证成指	0.48%	-15.80%
中小板指	-0.16%	-14.37%
创业板指	-0.93%	-9.02%
上证 50	1.26%	-11.72%
沪深 300	0.81%	-12.64%
中证 500	1.43%	-16.02%
恒生指数	2.05%	-3.73%
恒生国企指数	3.41%	-5.65%

#### 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	钢铁(申万)	8.05%	休闲服务(申万)	12.92%
2	建筑装饰(申万)	7.40%	食品饮料(申万)	-0.16%
3	建筑材料(申万)	6.47%	医药生物(申万)	-0.39%
4	采掘(申万)	4.44%	计算机(申万)	-5.05%
5	国防军工(申万)	4.07%	钢铁(申万)	-6.76%

#### 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	医药生物(申万)	-2.93%	综合(申万)	-29.40%
2	电子(申万)	-0.77%	通信(申万)	-25.02%
3	休闲服务(申万)	-0.55%	电气设备(申万)	-24.59%
4	计算机(申万)	-0.36%	机械设备(申万)	-22.98%
5	家用电器(申万)	-0.29%	有色金属(申万)	-22.88%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3984.18
陆股通日均成交 (周)	199.72
陆股通日均净买入 (周)	14.13
陆股通累计净买入	5307.33
融资融券余额	8952.62
香港大市日均成交	849.90
港股通日均成交 (周)	106.03
港股通净日均买入 (周)	6.81
港股通累计净买入	8247.28

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.5212	0.77
Shibor 隔夜	2.2840	-6.20
Shibor 一周	2.6540	-2.10
R001	2.2917	-6.37
R007	2.8034	14.74
DR001	2.2486	-6.71
DR007	2.6237	-0.04

## 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	
0	5020	0	3700	0	0	1320

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

07.31 7月官方制造业 PMI;

08.01 财新服务业 PMI;

### 2.2 海外方面

07.31 FOMC 议息会议;

08.01 API 库存周报; EIA 库存周报; ADP 就业人数