

不确定性依然存在-东源嘉盈周策略(2018 年第三十七周)

本周回顾

市场回顾:

本周大盘继续前高后低走势,美方 2000 亿美元关税加征事件始终影响着市场。全周上证综指跌 0.84%,深证成指跌 1.69%,中小板指跌 2.23%,创业板指跌 0.69%,两市日均成交 2582.40 亿元,前一周为 2726.23 亿元,市场成交活跃度重新下行。行业方面,国防军工、农林牧渔、采掘涨幅居前,均超过了 1%;家用电器、电子、食品饮料跌幅跌幅居前。主题方面,在线旅游、养鸡、页岩气和煤层气概念涨幅居前,北部湾自贸区、无线充电、粤港澳自贸区概念跌幅居前。

财经事件回顾

国务院常务会议表示,确定落实新修订的个人所得税法的配套措施,抓紧研究适当降低社保费率,确保总体上不增加企业负担;按照不溯及既往、确保总体税负不增的原则,抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策。当前企业部门最大的难题不在需求下滑,而在成本上升。

证监会提出完善上市公司股份回购制度修法建议,就《公司法修正案》草案公开征求意见,并为加快补足回购情形规定不足、库存股制度缺失等短板,修正案草案中细化增加股份回购情形、建立库存股制度等回购规则。

市场展望

上周策略中关注的企业成本上升对市场信心的影响问题随着周四国务院常务会议召开而出现了一定的好转。国常会的表述和真正的减税似乎还有一定的距离,但对于如此脆弱的市场来说还是能够起到很大的稳定作用。

美国 2000 亿美元加征关税的公众意见征询已结束,但具体的征税范围和名单尚未最终确定。尽管市场对此已有预期,但其不确定性依然存在,类似于周五中午科技股闪崩这样的情况依然值得重视。此外,特朗普在周五威胁称将很快对另外 2670 亿美元中国商品加征关税,应关注此事件的后续进展。

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	-0.84%	-18.29%
深证成指	-1.69%	-24.62%
中小板指	-2.23%	-24.36%
创业板指	-0.69%	-18.68%
上证 50	-1.49%	-14.78%
沪深 300	-1.71%	-18.69%
中证 500	-0.48%	-23.34%
恒生指数	-3.28%	-9.85%
恒生国企指数	-2.91%	-9.82%

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	国防军工(申万)	4.33%	休闲服务(申万)	-3.09%
2	农林牧渔(申万)	1.10%	计算机(申万)	-9.24%
3	采掘(申万)	1.10%	医药生物(申万)	-11.40%
4	计算机(申万)	0.56%	银行(申万)	-11.66%
5	电气设备(申万)	0.43%	钢铁(申万)	-13.99%

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	家用电器(申万)	-3.26%	综合(申万)	-36.30%
2	电子(申万)	-2.41%	有色金属(申万)	-32.99%
3	食品饮料(申万)	-2.41%	电气设备(申万)	-32.03%
4	建筑材料(申万)	-2.20%	传媒(申万)	-31.67%
5	有色金属(申万)	-2.18%	机械设备(申万)	-29.53%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	2582.40
陆股通日均成交（周）	171.67
陆股通日均净买入（周）	-1.71
陆股通累计净买入	5707.74
融资融券余额	8568.09
香港大市日均成交	923.42
港股通日均成交（周）	75.86
港股通净日均买入（周）	-0.12
港股通累计净买入	7982.60

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.6301	5.50
Shibor 隔夜	2.5910	28.20
Shibor 一周	2.6730	4.00
R001	2.6340	31.41
R007	2.7415	10.76
DR001	2.5734	31.50
DR007	2.6742	6.45

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	1765	0	0	1765	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.10 8月PPI同比；8月CPI同比；

09.12 8月M0/M1/M2同比；

09.14 8月固定资产投资累计同比；8月社会消费品零售总额单月同比；8月全社会用电量累计同比；

09.16 8月国内信贷；

2.2 海外方面

09.12 API库存周报；EIA库存周报；