

政策红利下的焦虑-东源嘉盈周策略(2018 年第四十六周)

本周回顾

市场回顾:

本周大盘未能延续上周的强势表现，在窄幅震荡了四天后，周五下跌超过 1%。全周上证综指跌 2.90%，深证成指跌 2.78%，中小板指跌 4.78%，创业板指跌 1.89%，两市日均成交 3234.65 亿元，前一周为 3421.66 亿元，市场活跃度继有所下降。行业方面，综合、通信、服装纺织、轻工制造上涨，其他行业均出现了下跌，银行、非银金融、食品饮料跌幅较大。主题方面，新能源、房屋租赁、金融改革概念涨幅较大，而次新股、黄金珠宝、人工智能概念跌幅居前。

财经事件回顾

2018 年 10 月，我国以美元计出口同比增 15.6%，前值为 11.6%，进口同比增 21.4%，前值为 14.4%，贸易顺差 340.2 亿美元；CPI 环比上涨 0.2%，同比维持在 2.5%；PPI 环比上涨 0.4%，同比增速回落至 3.3%。

银保监会主席郭树清：初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。

市场展望

面向民营企业的政策红利不断出现，但市场似乎没有了之前的热情，反倒是变得越来越谨慎，其原因可能为对“运动式”解决问题这条老路的担忧，而这点从“一二五”提出后的银行股走势可见一斑。民营企业需要的可能不是政策的过度关怀，而是一个相对公平的经营环境和融资渠道，而市场需要的则是一个正常的出清过程，只有这样，真正具备长期投资价值的好企业才能不断涌现。

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	-2.90%	-21.42%
深证成指	-2.78%	-30.72%
中小板指	-4.28%	-32.63%
创业板指	-1.89%	-24.52%
上证 50	-4.27%	-14.90%
沪深 300	-3.73%	-21.42%
中证 500	-1.56%	-30.11%
恒生指数	-3.34%	-14.43%
恒生国企指数	-2.40%	-10.91%

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	综合(申万)	4.56%	银行(申万)	-9.37%
2	通信(申万)	1.35%	休闲服务(申万)	-10.80%
3	纺织服装(申万)	1.26%	非银金融(申万)	-18.56%
4	轻工制造(申万)	0.09%	钢铁(申万)	-19.61%
5	电气设备(申万)	-0.18%	计算机(申万)	-19.92%

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	银行(申万)	-4.53%	传媒(申万)	-38.76%
2	非银金融(申万)	-4.14%	综合(申万)	-38.65%
3	食品饮料(申万)	-3.94%	电子(申万)	-38.63%
4	传媒(申万)	-3.53%	有色金属(申万)	-37.87%
5	钢铁(申万)	-3.49%	电气设备(申万)	-34.87%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3234.65
陆股通日均成交 (周)	364.54
陆股通日均净买入 (周)	17.07
陆股通累计净买入	6096.67
融资融券余额	7698.79
香港大市日均成交	912.99
港股通日均成交 (周)	130.08
港股通净日均买入 (周)	0.04
港股通累计净买入	8114.69

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.4763	-6.98
Shibor 隔夜	2.0380	-43.90
Shibor 一周	2.5990	-5.00
R001	2.0727	-42.69
R007	2.5165	-9.94
DR001	2.0345	-42.82
DR007	2.5532	-4.88

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	4035	0	0	4045	0	-10

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.12 10月M0、M1、M2同比；

11.14 10月固定资产投资累计同比；社会消费品零售总额累计同比；全社会用电量累计同比；工业增加值当月同比；

11.15 10月国内信贷；

2.2 海外方面

11.15 API库存周报；EIA库存周报；