

高波动率市场条件下聚焦确定性机会

-东源嘉盈周策略(2018 年第五十周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场跳空高开，中美贸易摩擦出现缓和，市场响应积极。然而，华为 CFO 事件则使后半周的市场重回波动态势。全周上证综指涨 0.68%，深证成指涨 0.68%，中小板指涨 0.80%，创业板指涨 0.87%，两市日均成交 3258.49 亿元，前一周为 2751.67 亿元，市场活跃度重新回升。行业方面，农林牧渔、休闲服务、钢铁涨幅居前；医药生物、房地产和非银金融下跌。主题方面，雄安新区、污水处理、高铁概念涨幅居前；创投、新三板、抗癌概念跌幅居前。

财经事件回顾

11 月我国以美元计价出口同比从 10 月的 15.5% 大幅回落至 5.4%。一方面源于发达经济体需求呈放缓趋势，另一方面，去年 11 月出口基数也较高。

李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构 and 人员更大自主权政策。李克强说，科技创新战略布局要更好融入国家发展大局，聚焦突破关键核心技术、培育壮大新动能；要对基础研究加大长期稳定支持，引导企业和社会增加投入，突出“硬科技”研究；发展科技资源共享平台、新型研发机构等创新平台和工业互联网平台。

市场展望

目前市场呈现高波动率状态，但在估值底部区域，一些确定性较强的机会还是值得我们去认真研究和把握。未来我们看好：低估值高股息率的部分港股通标的；5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能等科技型产业；基建补短板的铁路、城市轨道交通、水利、环境保护等领域；传统消费中的品牌消费企业、新兴消费中从事提升人的生活品质和个人素质等方面的服务和消费企业。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 基建补短板：铁路、城市轨道交通、水利、环境保护；
- 大消费及金融类板块；

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	0.68%	-21.20%
深证成指	0.68%	-29.95%
中小板指	0.80%	-32.12%
创业板指	0.87%	-23.49%
上证 50	0.11%	-15.02%
沪深 300	0.28%	-21.07%
中证 500	0.78%	-29.43%
恒生指数	-1.67%	-12.89%
恒生国企指数	-2.38%	-11.44%

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	农林牧渔(申万)	3.50%	休闲服务(申万)	-7.87%
2	休闲服务(申万)	3.12%	银行(申万)	-9.56%
3	钢铁(申万)	2.46%	非银金融(申万)	-18.62%
4	建筑装饰(申万)	2.25%	计算机(申万)	-19.09%
5	公用事业(申万)	2.22%	农林牧渔(申万)	-19.24%

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)	-2.16%	电子(申万)	-38.07%
2	房地产(申万)	-0.37%	有色金属(申万)	-37.14%
3	非银金融(申万)	-0.37%	传媒(申万)	-36.19%
4	国防军工(申万)	0.07%	综合(申万)	-35.37%
5	银行(申万)	0.10%	轻工制造(申万)	-33.59%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3258.49
陆股通日均成交 (周)	401.09
陆股通日均净买入 (周)	41.94
陆股通累计净买入	6381.73
融资融券余额	7726.65
香港大市日均成交	994.90
港股通日均成交 (周)	137.98
港股通净日均买入 (周)	0.04
港股通累计净买入	8044.16

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2853	-6.97
Shibor 隔夜	2.4160	-22.60
Shibor 一周	2.6110	-5.80
R001	2.4326	-28.55
R007	2.5841	-32.57
DR001	2.3861	-24.25
DR007	2.5513	-12.65

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	1875	0	0	1885	0	-10

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.09 11月CPI/PPI同比；

12.12 11月M0/M1/M2同比；11月社会融资规模当月值；11月新增人民币贷款；

12.14 11月固定资产投资累计同比；11月社会消费品零售总额当月同比；11月工业增加值当月同比；11月全社会用电量累计同比；

12.16 11月国内信贷；

2.2 海外方面

12.12 API库存周报；EIA库存周报；ADP就业人数；