

东源嘉盈致远周报（2019年第2周）

市场分析：期待政策发力的行情

2109年的第一周，市场先抑后扬，在前两个交易日收跌后，周五在一片传闻声中金融股引领指数大幅上扬。全周上证综指涨0.84%，深证成指涨0.62%，中小板指涨0.29%，创业板指跌0.43%，两市日均成交2668.95亿元，前一周为2448.46亿元，市场活跃度依旧不高。行业方面，国防军工、非银金融、计算机涨幅居前，休闲服务、医药生物、汽车跌幅居前。

1月4日，中国人民银行决定于2019年1月下调金融机构存款准备金率置换部分中期借贷便利，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时，2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。此次降准将释放资金约1.5万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约8000亿元。

本次降准在应该是在市场的预期之内，但降准的幅度略超预期，也超过前几次定向降准。由于市场对降准的预期较为充分，并且周五市场对此也提前进行了反应，所以下周市场继续对此强烈反应的概率不大。

在经济下行压力逐渐增大的情况下，本次降准有助于增加流动性，引导利率进一步下行，降低实体经济融资成本，完成了本年度政策逆周期调节的第一步，后续时间，财政、货币、产业政策的进一步推进值得我们期待。今年市场受政策影响程度可能超过去年，每个政策推出的潜在影响都应被认真分析并予以应对。

投资策略：灵活操作

宏观经济越弱势，政策力度就越大。12月中采制造业PMI录得49.4%的羸弱数据，央行便在1月4日便全面降准1个百分点，我们认为这基本上是上半年政府的反应模式，并因此提供市场投资机会。我们将继续观察货币政策和财政政策的联动，后者的接力是下一次政策性投资机会，随着政策的发力，经济增长有望出现改善，因此我们对今年行情并不悲观。在此过程中，我们仍坚持原有行之有效的灵活操作策略。

重要数据概览

附表 1 上周主要指数市场表现

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	0.84%	0.84%
深证成指	0.62%	0.62%
中小板指	0.29%	0.29%
创业板指	-0.43%	-0.43%
上证 50	0.94%	0.94%
沪深 300	0.84%	0.84%
中证 500	1.03%	1.03%
恒生指数	-0.85%	-0.85%
恒生国企指数	-0.94%	-0.94%

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	6.71%	国防军工	6.71%
2	非银金融	4.81%	非银金融	4.81%
3	计算机	3.27%	计算机	3.27%
4	电气设备	2.50%	电气设备	2.50%
5	有色金属	2.27%	有色金属	2.27%

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	休闲服务	-3.63%	休闲服务	-3.63%
2	医药生物	-2.10%	医药生物	-2.10%
3	汽车	-0.90%	汽车	-0.90%
4	食品饮料	-0.83%	食品饮料	-0.83%
5	建筑材料	-0.45%	建筑材料	-0.45%

附表2 上周市场资金价格（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1513	-7.52
Shibor 隔夜	1.6490	-90.50
Shibor 一周	2.5630	-34.00
R001	1.6436	-88.27
R007	2.4138	-72.24
DR001	1.5889	-88.70
DR007	2.3401	-69.90