

东源嘉盈致远周报（2019 年第 2 周）

市场分析：政策对股市推动效应正在弱化

央行降准后，其他的刺激政策预期渐起，市场在这样的环境下，各主题投资活跃，显示出一定的躁动态势。全周上证综指涨 1.55%，深证成指涨 2.60%，中小板指涨 3.12%，创业板指涨 1.32%，两市日均成交 3271.56 亿元，前一周为 2668.95 亿元，市场活跃度有所提升。行业方面，28 个申万一级行业全部上涨，通信、电气设备、家用电器涨幅居前，非银金融、房地产、银行涨幅靠后。概念股方面，各热门概念悉数上涨，燃料电池、无线充电、5G 概念涨幅居前。

经济数据方面，2018 年 12 月，CPI 同比上涨 1.9%，其中食品价格上涨 2.5%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.7%，服务价格上涨 2.1%，环比持平；2018 全年，CPI 同比上涨 2.1%。

2018 年 12 月，PPI 同比上涨 0.9%，环比下降 1.0%；PPIRM 同比上涨 1.6%，环比下降 0.9%。2018 全年，PPI 比上年上涨 3.5%，PPIRM 上涨 4.1%，经济逐月衰退态势明显。

上周末的降准使市场有了更多的政策预期，不论是发改委的家电、汽车刺激表态还是传言中的央行直接入市购买股票。这些预期说明投资者在对经济形势判断不乐观的情形下，对刺激政策的期盼。

目前中美贸易摩擦在双发谈判进展顺利的情况下进入了缓和期，市场正呈现政策预期下的躁动状态，市场热点多、轮动快、持续性普遍不强，由此形成的反弹参与难度较大，确定性较强板块中的龙头股可能是这个阶段的首选。

投资策略：灵活操作

本周呈现的宏观经济数据越发不乐观，政策出台的频率也越快，几乎每日一新政。继央行全面降准备后，周三发改委提出将制定促进汽车、家电消费政策；周四国务院再推小微企业降税；周五工信部长表示将有面向制造业更大的减税措施以及今年将发放 5G 临时牌照等。下周将有 12 月贸易差额、社会融资规模、贷款规模、国内信贷、GDP 等重磅数据出台，预计会继续迫使政府加快推出刺激经济的政策。

虽然本周持续出台了刺激经济政策，但在本周后半段时间里，对股市推动效应已呈减弱态势。我们将继续市场反应，采取灵活操作策略。

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	1.55%	2.40%
深证成指	2.60%	3.24%
中小板指	3.12%	3.41%
创业板指	1.32%	0.88%
上证 50	1.72%	2.68%
沪深 300	1.94%	2.79%
中证 500	2.47%	3.52%
恒生指数	4.06%	3.18%
恒生国企指数	4.24%	3.26%

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	通信(申万)	5.61%	国防军工(申万)	9.46%
2	电气设备(申万)	5.49%	电气设备(申万)	8.13%
3	家用电器(申万)	5.10%	通信(申万)	6.96%
4	电子(申万)	5.02%	家用电器(申万)	6.27%
5	建筑材料(申万)	3.87%	计算机(申万)	6.03%

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	非银金融(申万)	0.70%	医药生物(申万)	-1.13%
2	房地产(申万)	0.77%	休闲服务(申万)	-0.06%
3	银行(申万)	0.79%	公用事业(申万)	1.00%
4	医药生物(申万)	0.99%	汽车(申万)	2.02%
5	建筑装饰(申万)	1.19%	银行(申万)	2.05%

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	3.1058	-4.55
Shibor 隔夜	1.7080	5.90
Shibor 一周	2.5550	-0.80
R001	1.7505	10.69
R007	2.5283	11.45
DR001	1.7037	11.48
DR007	2.3825	4.24