

东源嘉盈致远周报（2019 年第 4 周）

市场分析：政策推动下的普涨局面

本周市场继续向上，年初至今呈现普涨的局面。全周上证综指涨 1.65%，深证成指涨 1.44%，中小板指涨 1.29%，创业板指涨 0.63%，两市日均成交 3056.46 亿元，前一周为 3271.56 亿元，市场活跃度有所下降。行业方面，食品饮料、采掘、钢铁涨幅居前，均超过 4%，而通信、国防军工、电子跌幅居前。概念股方面，前期热门概念有所回调，钛白粉、乙醇汽油、创投概念涨幅居前，特高压、智能汽车及 5G 概念跌幅居前。

经济数据方面，2018 年 12 月，新增人民币贷款 1.08 万亿元，低于上月的 1.25 万亿元，同比多增 4956 亿元；社会融资规模 1.59 万亿元，比上年同期多 33 亿元。M2 余额 182.67 万亿元，同比增长 8.1%，增速比上月末高 0.1 个百分点，与上年同期持平；M1 余额 55.17 万亿元，同比增长 1.5%，增速与上月末持平，比上年同期低 10.3 个百分点。

财政部实施小微企业普惠性税收减免政策：对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税；对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额。

市场方面，年初至今，市场呈现普涨的局面，申万 28 个一级行业中仅休闲服务出现了下跌。此外，各主题投资活跃，特高压、5G、燃料电池等交相呼应，春节躁动态势明显。在中美贸易摩擦进入缓和期和刺激政策不断出台的情况下，市场情绪出现转暖趋势。

下周四季度 GDP 数据将出炉，我们预计经济数据越差，政府出台刺激政策的力度会越强，而今年最主要的投资机会很可能就在这些政策里，我们将认真分析这些政策对相关行业和公司的影响，并在确定性较强的方向上积极布局。

投资策略：灵活操作

随着越来越差的经济数据发布，刺激经济的政策推出的频率越快。加上美国政府频频放风中美贸易谈判顺利推进的信息，目前股市内外环境均处于比较有利时间。我们将利用这个时期，进行灵活操作。

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	1.65%	4.09%
深证成指	1.44%	4.72%
中小板指	1.29%	4.75%
创业板指	0.63%	1.52%
上证 50	2.67%	5.42%
沪深 300	2.37%	5.23%
中证 500	0.76%	4.31%
恒生指数	1.59%	4.82%
恒生国企指数	1.74%	5.06%

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	食品饮料	5.64%	家用电器	9.88%
2	采掘	4.35%	食品饮料	8.78%
3	钢铁	4.27%	电气设备	8.52%
4	家用电器	3.40%	采掘	8.26%
5	医药生物	3.31%	非银金融	8.11%

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	通信	-2.13%	休闲服务	-0.92%
2	国防军工	-1.90%	公用事业	1.29%
3	电子	-0.94%	汽车	2.04%
4	休闲服务	-0.86%	医药生物	2.14%
5	综合	-0.06%	纺织服装	2.83%

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	3.0910	-1.48
Shibor 隔夜	2.1785	47.05
Shibor 一周	2.6180	6.30
R001	2.2236	47.31
R007	2.5451	1.68
DR001	2.1623	45.86
DR007	2.5472	16.47