

东源嘉盈致远周报（2019年第6周）

市场分析：调整后继续反弹概率较大

猪年第一周，市场走势前高后低，连涨三日后，于周四停下脚步，周五则迎来了较大幅度的调整。全周上证综指涨 2.45%，深证成指涨 5.75%，中小板指涨 6.18%，创业板指涨 6.81%，两市日均成交 3990.11 亿元，前一周为 2756.89 亿元，市场活跃度明显上升。行业方面，除银行下跌 1.02%外，其余 28 个一级行业全部上涨，电子、农林牧渔、通信涨幅居前，均超过了 8%。概念股方面，所有热门概念悉数上涨、OLED、养猪、苹果产业链概念涨幅居前。

经济数据方面，2019 年 1 月，CPI 同比上涨 1.7%，环比上涨 0.5%，PPI 同比上涨 0.1%，环比下降 0.6%；新增人民币贷款 3.23 万亿元，同比多增 3284 亿元，新增社会融资规模 4.64 万亿元，同比多增 1.56 万亿元，双双创下历史新高。

截止 2019 年 1 月末，广义货币（M2）余额 186.59 万亿元，同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.2 个百分点；狭义货币（M1）余额 54.56 万亿元，同比增长 0.4%，增速分别比上月末和上年同期低 1.1 个和 14.6 个百分点。

市场方面，周五信贷及社融数据公布，双双创出历史新高，但从细项看，资金空转概率较大，仍未有效进入实体经济。宽货币到宽信用的转变需要时间，有待企业和银行信心的进一步加强。中美贸易谈判仍将继续，从目前披露的信息看，双方达成阶段性成果的概率较大。

接近于光头四连阳的 K 线点燃了几乎所有市场参与者的热情，从当前时点看，阻碍行情继续上涨的因素并未出现，市场的“躁动”有望延续。

投资策略：灵活操作

本周反弹走势是市场普涨，节前超跌的科技股领涨，周五调整后下周领涨主线预计将逐步明确。我们将密切关注市场主线的明朗。短期策略上仍以弹性优先，继续关注信息网、交通网、能源网建设投资等目前主线，另外进一步向成长龙头聚焦，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 | 2.45% | 7.56% |
| 深证成指 | 5.75% | 12.24% |
| 中小板指 | 6.18% | 12.99% |
| 创业板指 | 6.81% | 8.58% |
| 上证 50 | 0.71% | 9.78% |
| 沪深 300 | 2.81% | 10.90% |
| 中证 500 | 4.85% | 8.03% |
| 恒生指数 | -0.16% | 7.95% |
| 恒生国企指数 | -0.18% | 8.03% |

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 | 电子(申万) | 10.97% | 家用电器(申万) | 17.96% |
| 2 | 农林牧渔(申万) | 10.59% | 电子(申万) | 17.25% |
| 3 | 通信(申万) | 8.37% | 食品饮料(申万) | 17.00% |
| 4 | 休闲服务(申万) | 7.04% | 农林牧渔(申万) | 16.56% |
| 5 | 计算机(申万) | 7.02% | 电气设备(申万) | 13.43% |

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 | -1.02% | 休闲服务 | 1.39% |
| 2 | 非银金融 | 1.90% | 公用事业 | 3.24% |
| 3 | 房地产 | 1.91% | 建筑装饰 | 3.37% |
| 4 | 钢铁 | 2.24% | 综合 | 3.86% |
| 5 | 采掘 | 2.53% | 纺织服装 | 4.10% |

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 | 3.0794 | -1.73 |
| Shibor 隔夜 | 1.7130 | -37.30 |
| Shibor 一周 | 2.3510 | 1.70 |
| R001 | 1.7615 | -25.04 |
| R007 | 2.3453 | 2.87 |
| DR001 | 1.7096 | -30.22 |
| DR007 | 2.2174 | -10.41 |