

宽信用效果明显-东源嘉盈周策略(2019 年第十六周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场震荡调整,未能突破 3300 点关口,日内波动幅度较大,成交活跃度逐日下降。全周上证综指跌 1.78%,深证成指跌 2.72%,中小板指跌 3.77%,创业板指跌 4.59%,两市日均成交 8561.35 亿元,前一周为 10051.99 亿元,市场活跃度有所回落。行业方面,除汽车、家用电器、食品饮料与公共事业上涨外。企业 24 个申万一级行业全部下跌,计算机、电子、国防军工跌幅居前。概念股方面,养鸡、核能核电、长江经济带概念涨幅居前,卫星导航、芯片国产化、人工智能概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019 年 3 月, CPI 同比上涨 2.3%, 环比下降 0.4%; PPI 同比上涨 0.4%, 环比上涨 0.1%; 出口同比(按美元计)为 14.2%, 高于前值-20.7%; 进口同比(按美元计)为-7.6%, 低于前值-5.2%;

2019 年 3 月新增社会融资规模为 2.86 万亿元, 同比多增 1.28 万亿元; 新增人民币贷款 1.69 万亿元, 同比多增 5700 亿元; M2 余额 188.94 万亿元, 同比增长 8.6%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 0.4 个百分点; M1 余额 54.76 万亿元, 同比增长 4.6%, 增速比上月末高 2.6 个百分点, 比上年同期低 2.5 个百分点。

市场展望

周五大幅超预期的新增贷款和社融数据表明,宽货币向宽信用传导效果明显,新增贷款无论是总量还是结构均有明显的提升,2 月末关于社融数据量增结构差的担忧可能已经消除。下一步我们需要观察宽信用何时才能使企业利润增速见底回升。

上周策略中我们提到了市场驱动因素的转变,超预期的社融数据可能会带来一波市场脉冲式的上涨,表现为前期滞涨的周期类品种的一轮补涨。而后,市场可能会进入下一轮的数据等待及验证阶段。

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	-1.78%	27.86%
深证成指	-2.72%	39.95%
中小板指	-3.77%	36.32%
创业板指	-4.59%	35.60%
上证 50	-1.07%	27.36%
沪深 300	-1.81%	32.48%
中证 500	-2.68%	37.10%
恒生指数	-0.09%	15.72%
恒生国企指数	-0.28%	15.16%

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	汽车(申万)	1.84%	农林牧渔(申万)	57.33%
2	家用电器(申万)	1.25%	计算机(申万)	50.25%
3	食品饮料(申万)	0.57%	食品饮料(申万)	47.73%
4	公用事业(申万)	0.42%	非银金融(申万)	45.89%
5	农林牧渔(申万)	-0.54%	家用电器(申万)	42.96%

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	计算机(申万)	-5.38%	银行(申万)	20.35%
2	电子(申万)	-4.75%	公用事业(申万)	22.69%
3	国防军工(申万)	-4.13%	建筑装饰(申万)	22.80%
4	有色金属(申万)	-3.74%	休闲服务(申万)	23.86%
5	交通运输(申万)	-3.71%	钢铁(申万)	24.80%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8561.35
陆股通日均成交 (周)	1071.19
陆股通日均净买入 (周)	-43.00
陆股通累计净买入	7586.78
融资融券余额	9692.50
香港大市日均成交	1115.62
港股通日均成交 (周)	223.32
港股通净日均买入 (周)	8.81
港股通累计净买入	8283.79

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.3334	6.55
Shibor 隔夜	2.6520	123.50
Shibor 一周	2.6690	25.10
R001	2.6944	122.30
R007	2.7254	48.80
DR001	2.6485	122.89
DR007	2.6691	39.99

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	0	0	0	0	0	0

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.16 2019年3月国内信贷（亿元）；

04.17 2019年3月工业增加值当月同比；社会消费品零售总额当月同比；固定资产投资累计同比；GDP当季同比；

04.12 2019年3月贸易差额；

2.2 海外方面

04.17 API库存周报；EIA库存周报；