

短期调整，趋势未变-东源嘉盈周策略(2019 年第十八周)

本周回顾

市场回顾：

本周市场大幅调整，指数 4 月初的涨幅在一周内消失殆尽，政策微调带来的冲击效果比预期要严重的多。全周上证综指跌 5.64%，深证成指跌 6.12%，中小板指跌 6.55%，创业板指跌 3.38%，两市日均成交 7093.74 亿元，前一周为 7714.48 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，除农林牧渔基本收平外，其余 27 个申万一级行业全部下跌，食品饮料、非银金融、医药生物跌幅较小，家用电器、国防军工跌幅较大，超过了 10%。概念股方面，除养殖概念上涨外，其他热门主题悉数下跌，燃料电池、石墨烯、共享汽车概念跌幅较大，超过了 12%。

财经事件回顾

2019 年 1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 12972.0 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1-2 月份-14%收窄 10.7 个百分点。3 月当月，规模以上工业企业实现利润总额 5895.2 亿元，同比增长 13.9%。其中，1-3 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业利润同比下降 13.4%；私营企业利润总额同比增长 7%。

市场展望

政策微调带来的冲击比预期要严重的多，货币政策转向和 IPO 加速的担忧，南向资金来源的监管，股指期货的放松，个别公司业绩变脸，好像哪个都能成为市场下跌进而引发恐慌的原因。我们认为，本周的下跌只是指数上涨过程中的一次正常调整，众多因素叠加导致市场调整速度过快，但市场长期向好的趋势并未发生变化。3 月工业企业利润增速止跌回升，证监会也在周末澄清了 IPO 审核放松的传言，市场急速下跌的势头应该会得到缓解。

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	-5.64%	23.76%
深证成指	-6.12%	35.10%
中小板指	-6.55%	29.75%
创业板指	-3.38%	32.57%
上证 50	-4.92%	26.15%
沪深 300	-5.61%	29.18%
中证 500	-6.92%	29.75%
恒生指数	-1.20%	14.55%
恒生国企指数	-2.19%	13.69%

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	农林牧渔(申万)	0.04%	农林牧渔(申万)	57.28%
2	食品饮料(申万)	-1.42%	食品饮料(申万)	49.66%
3	非银金融(申万)	-4.58%	非银金融(申万)	44.90%
4	医药生物(申万)	-4.80%	计算机(申万)	43.03%
5	银行(申万)	-5.08%	家用电器(申万)	39.65%

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	国防军工(申万)	-10.98%	建筑装饰(申万)	13.92%
2	家用电器(申万)	-10.96%	公用事业(申万)	15.11%
3	汽车(申万)	-9.88%	钢铁(申万)	15.60%
4	建筑装饰(申万)	-9.00%	银行(申万)	18.73%
5	电气设备(申万)	-8.69%	纺织服装(申万)	20.21%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7093.74
陆股通日均成交 (周)	785.25
陆股通日均净买入 (周)	-42.57
陆股通累计净买入	7451.87
融资融券余额	9857.93
香港大市日均成交	973.26
港股通日均成交 (周)	146.22
港股通净日均买入 (周)	0.11
港股通累计净买入	8307.89

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.4043	3.02
Shibor 隔夜	2.4960	-16.50
Shibor 一周	2.7350	4.30
R001	2.4962	-19.73
R007	2.7305	-2.57
DR001	2.4724	-18.16
DR007	2.7048	1.89

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	2674	0	3000	0	0	-326

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.30 2019年4月官方制造业/非制造业 PMI；财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

04.30 美国贸易代表前来北京进行贸易谈判；

05.01 API 库存周报；EIA 库存周报；

05.02 美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明；