

恐慌结束后市场有望继续上行-东源嘉盈周策略(2019 年第十九周)

本周回顾

市场回顾:

本周仅两个交易日，市场大幅调整的状况得到了一定缓解。全周上证综指跌 0.26%，深证成指跌 1.09%，中小板指跌 0.95%，创业板指跌 2.05%，两市日均成交 5712.01 亿元，前一周为 7093.74 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，银行、食品饮料、家用电器涨幅居前，而通信、计算机、有色金属跌幅居前。概念股方面，热门概念继续下跌，4G/5G，云计算，芯片国产化概念大幅下挫，均超过了 5%。

财经事件回顾

2019 年 4 月官方 PMI 为 50.1，较上月回落 0.4 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势；非制造业 PMI 为 54.3，较上月回落 0.5 个百分点，但仍位于较高扩张区间，表明非制造业总体保持较快增长态势。4 月财新制造业 PMI 为 50.2，较 3 月回落 0.6 个百分点，连续两个月处于扩张区间，但扩张幅度有所减弱。

据媒体报道，下周去美国进行新一轮贸易谈判的中方代表团规模较大，有 100 多人，谈判的结果可能离我们越来越近。

市场展望

我们认为本轮调整的原因主要如下：一季度货币大放水，新增贷款及社会融资规模飙升，引发宏观经济杠杆率回升，使得市场开始担忧货币政策会有所收紧，而央行的“我们之前没有放松，现在也谈不上收紧”更是让这种担忧的情绪变得严重；临近年报及季报披露截止日，各种业绩暴雷促使部分获利盘（包括北向资金）卖出；香港证监局对部分内地资金借道港股通渠道加杠杆买入 A 股的关注也使得这部分假外资开始撤离市场。

现在的下跌可能只是暂时性的恐慌，本轮市场上涨的核心逻辑并没有被打破。5 月底，MSCI 对 A 股的第二次扩容即会开启，A 股的纳入比例将从 5% 提高到 10%，而这可能带来的主动+被动增量资金约为 200 亿美元，其中约 20% 的被动资金将会在生效日附近进行配置，而主动资金的配置会相对较为灵活。外资的持续流入有望引导 A 股进一步上行。

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	-0.26%	23.43%
深证成指	-1.09%	33.63%
中小板指	-0.95%	28.52%
创业板指	-2.05%	29.85%
上证 50	1.81%	28.44%
沪深 300	0.62%	29.98%
中证 500	-1.86%	27.34%
恒生指数	1.61%	16.39%
恒生国企指数	0.56%	14.32%

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	银行(申万)	2.04%	农林牧渔(申万)	57.06%
2	食品饮料(申万)	2.03%	食品饮料(申万)	52.70%
3	家用电器(申万)	1.32%	非银金融(申万)	43.78%
4	交通运输(申万)	0.95%	家用电器(申万)	41.50%
5	商业贸易(申万)	0.58%	计算机(申万)	37.59%

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(申万)	-6.15%	建筑装饰(申万)	12.37%
2	计算机(申万)	-3.80%	公用事业(申万)	13.91%
3	有色金属(申万)	-3.62%	钢铁(申万)	14.49%
4	电子(申万)	-3.13%	有色金属(申万)	15.91%
5	传媒(申万)	-2.78%	传媒(申万)	18.22%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5712.01
陆股通日均成交 (周)	372.80
陆股通日均净买入 (周)	13.29
陆股通累计净买入	7491.73
融资融券余额	9731.67
香港大市日均成交	717.04
港股通日均成交 (周)	
港股通净日均买入 (周)	
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	3.3869	3.3869
Shibor 隔夜	2.0860	2.0860
Shibor 一周	2.6830	2.6830
R001	2.1165	2.1165
R007	2.7403	2.7403
DR001	2.0910	2.0910
DR007	2.6521	2.6521

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

05.06 2019年4月财新服务业 PMI;

05.07 2019年4月官方储备资产(亿美元);

05.09 2019年4月CPI/PPI同比;

2.2 海外方面

05.09 2019年4月美国核心PPI环比季调;

05.09 API库存周报; EIA库存周报;