

完善 LPR 形成机制对实体经济作用强过股市

-东源嘉盈周策略(2019 年第三十四周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场震荡上行,中美双发针对贸易问题进行通话,加上美国方面对部分商品推迟加征关税,投资者的悲观情绪得到了一定的缓解。全周上证综指涨 1.77%,深证成指涨 3.02%,中小板指涨 3.98%,创业板指涨 4.00%,两市日均成交 3857.86 亿元,前一周为 4128.00 亿元,市场活跃度略有下降。行业方面除银行、建筑装饰及钢铁下跌外,其余 25 个申万一级行业全部上涨,电子、食品饮料、计算机涨幅靠前,均超过了 5%。概念股方面,消费电子产业链、石墨烯、生物疫苗概念涨幅较大,上海自贸区、生物育种等概念下跌。

财经事件回顾

2019 年 7 月,新增社会融资规模 1.01 万亿元,预期 1.625 万亿元,前值 2.26 万亿元。新增人民币贷款 1.06 万亿元,预期 1.27 万亿,前值 1.66 万亿,同比少增 3900 亿元,其中企业新增贷款 1483 亿元,同比少增 2357 亿元。

2019 年 7 月,规模以上工业增加值同比增长 4.8%,预期 5.8%,前值 6.3%;1-7 月城镇固定资产投资同比增长 5.7%,预期 5.8%,1-6 月增 5.8%;城镇固定资产投资累计同比增长 5.7%,预期 5.8%。

市场展望

周中的金融数据显示企业端增中长期贷款增长仍旧乏力,周五的国常会明确提出降低实际利率,加之央行完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,实体经济负担有望继续下降,但现在的关键问题是贷款利率下行能否真的刺激企业进行中长期融资。

完善 LPR 形成机制相对于降低基准利率而言,其对证券市场的刺激作用可能不大,证券市场需要的是明确的持续的降息信号,而这点在现在的 CPI 数据和如此低存款基准利率下实现难度较大。

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	1.77%	13.23%
深证成指	3.02%	25.15%
中小板指	3.98%	20.63%
创业板指	4.00%	25.39%
上证 50	1.88%	23.16%
沪深 300	2.12%	23.25%
中证 500	2.66%	13.31%
恒生指数	-0.79%	-0.43%
恒生国企指数	-0.30%	-1.58%

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)	7.97%	食品饮料(申万)	60.07%
2	食品饮料(申万)	6.54%	农林牧渔(申万)	48.95%
3	计算机(申万)	5.13%	电子(申万)	36.68%
4	医药生物(申万)	4.58%	非银金融(申万)	35.31%
5	通信(申万)	3.34%	家用电器(申万)	28.43%

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(申万)	-0.52%	钢铁(申万)	-7.37%
2	建筑装饰(申万)	-0.17%	建筑装饰(申万)	-5.71%
3	钢铁(申万)	-0.09%	传媒(申万)	0.16%
4	有色金属(申万)	0.22%	纺织服装(申万)	0.91%
5	家用电器(申万)	0.25%	汽车(申万)	2.73%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3857.86
陆股通日均成交 (周)	574.64
陆股通日均净买入 (周)	3.02
陆股通累计净买入	7375.22
融资融券余额	8945.68
香港大市日均成交	830.86
港股通日均成交 (周)	160.19
港股通净日均买入 (周)	60.82
港股通累计净买入	9338.33

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.0217	0.0100
Shibor 隔夜	2.6650	6.9000
Shibor 一周	2.6730	2.9000
R001	2.7166	6.6900
R007	2.8474	20.0400
DR001	2.6613	6.4600
DR007	2.6731	4.5800

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	
3000	4000	0	0	3830	0	3170

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.20 2019年7月全社会用电量累计同比；

2.2 海外方面

08.21 API 库存周报；EIA 库存周报；

08.22 美国8月FOMC政策会议纪要；