

## 预期内的动作，超预期的节奏和强度

### -东源嘉盈周策略(2019年第三十七周)

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

本周市场较为强势，量价齐升。在上周末国务院金融稳定发展委员会会议透露出稳定市场信号和强烈的降准预期下，大盘单周涨幅创近两个月来的新高。全周上证综指涨 3.93%，深证成指涨 4.89%，中小板指涨 5.01%，创业板指 5.05%，两市日均成交 6309.99 亿元，前一周为 5091.75 亿元，市场活跃度大幅上升。行业方面，除农林牧渔和食品饮料外，其余 26 个申万一级行业全部上涨，通信、电子、计算机涨幅靠前，均超过了 9%。概念股方面，热门概念悉数上涨，消费电子、4G/5G，芯片国产化概念概念跌幅较大，均超过了 10%。

##### 财经事件回顾

央行决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。此次降准释放长期资金约 9000 亿元，其中全面降准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元。

#### 市场展望

市场已经在周四和周五的走势中初步反应了本轮降准预期，但本轮降准的节奏和强度却是超市场预期的。首先，周三国常会结束，周五降准政策就出炉，其节奏超过以往。此外，本次降准为“全面降准+定向降准”结合，以往大多只单独使用其中一种，释放流动性方面，因为没有置换 MLF，直接投放资金 9000 亿元，其强度也是超市场预期的。

在特殊时期保证稳定的大前提和降准政策刺激下，市场总体上保持较强走势的概率较大，但前期涨幅较大的部分行业可能会面临一定的压力。

#### 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	3.93%	20.28%
深证成指	4.89%	35.69%
中小板指	5.01%	31.36%
创业板指	5.05%	35.32%
上证 50	3.78%	30.00%
沪深 300	3.92%	31.15%
中证 500	5.49%	23.67%
恒生指数	3.76%	3.27%
恒生国企指数	3.45%	3.02%

#### 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	通信(申万)	11.29%	食品饮料(申万)	70.28%
2	电子(申万)	9.83%	电子(申万)	54.56%
3	计算机(申万)	9.28%	农林牧渔(申万)	51.98%
4	建筑材料(申万)	6.95%	计算机(申万)	47.62%
5	传媒(申万)	6.48%	非银金融(申万)	45.70%

#### 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	农林牧渔(申万)	-1.04%	钢铁(申万)	-2.67%
2	食品饮料(申万)	-0.24%	建筑装饰(申万)	0.84%
3	休闲服务(申万)	0.52%	纺织服装(申万)	7.41%
4	商业贸易(申万)	1.82%	公用事业(申万)	8.52%
5	医药生物(申万)	1.96%	汽车(申万)	11.37%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6309.99
陆股通日均成交 (周)	794.37
陆股通日均净买入 (周)	93.36
陆股通累计净买入	7913.41
融资融券余额	9447.04
香港大市日均成交	862.08
港股通日均成交 (周)	211.94
港股通净日均买入 (周)	29.15
港股通累计净买入	9672.97

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.0173	-4.0000
Shibor 隔夜	2.5970	2.5000
Shibor 一周	2.6520	-1.3000
R001	2.6407	0.4400
R007	2.7309	-7.8900
DR001	2.5926	1.9300
DR007	2.6631	-0.5900

## 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	
400	0	0	1400	0	0	-1000

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

09.09 8月外汇储备（亿美元）；

09.10 8月CPI、PPI同比；

09.11 8月M0/M1/M2同比；

### 2.2 海外方面

09.12 美国8月CPI/核心CPI环比：季调；

09.13 美国8月零售和食品服务销售同比/环比：季调；