

稳定是节前市场的主旋律-东源嘉盈周策略(2019 年第三十九周)

本周回顾

市场回顾:

除周二受国内“降息”预期被证伪后市场下跌幅度较大外，其余四天主要指数均呈现小幅震荡的趋势。全周上证综指跌 0.82%，深证成指跌 0.39%，中小板指涨 0.25%，创业板指跌 0.32%，两市日均成交 5385.63 亿元，前一周为 6481.09 亿元，市场活跃度较之前两周大幅下降。行业方面，电子、食品饮料、医药生物、休闲服务上涨，非银金融、钢铁、国防军工、建筑装饰跌幅靠前，均超过了 2%。概念股方面，苹果/华为产业链、高铁、网络游戏概念涨幅居前，金控平台、征信、创投概念跌幅居前。

财经事件回顾

2019 年 8 月，规模以上工业增加值同比增长 4.4%，预期 5.4%，前值 4.8%。1-8 月，规模以上工业增加值同比增长 5.6%；社会消费品零售总额 33896 亿元，同比增长 7.5%，预期 7.9%，前值 7.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 30845 亿元，增长 9.3%。1-8 月社会消费品零售总额 262179 亿元，同比增长 8.2%。

2019 年 1-8 月，固定资产投资（不含农户）400628 亿元，同比增长 5.5%，预期 5.6%，前值 5.7%。其中，工业投资同比增长 3.3%，增速比 1-7 月回落 0.5 个百分点。制造业投资增长 2.6%，增速回落 0.7 个百分点。

市场展望

在上周的策略中我们指出市场的关注点在于央行是否跟进全球的降息，而最终 MLF 利率维持不变并且减量则使市场大为受挫。在全球加息的时候我们没有选择跟随，那么降息潮刚开始时我们就降息可能也不是那么合适，现在的形势可能还没到需要调整基准利率的时候。

下周是节前最后一个完整的交易周，市场大概率会维持稳定的状态。指数稳定下，各个热门概念仍然可能会有不错的表现。此外，中方赴美代表团提前回国可能会使周初的市场产生一定的震动。

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	-0.82%	20.55%
深证成指	-0.39%	36.49%
中小板指	0.25%	32.98%
创业板指	-0.32%	36.35%
上证 50	-1.20%	29.23%
沪深 300	-0.92%	30.72%
中证 500	-0.73%	24.87%
恒生指数	-3.35%	2.28%
恒生国企指数	-2.92%	2.48%

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)	3.34%	食品饮料(申万)	70.68%
2	食品饮料(申万)	2.78%	电子(申万)	62.79%
3	医药生物(申万)	1.00%	计算机(申万)	50.16%
4	休闲服务(申万)	0.99%	农林牧渔(申万)	49.14%
5	纺织服装(申万)	-0.03%	非银金融(申万)	44.06%

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	非银金融(申万)	-3.75%	钢铁(申万)	-2.99%
2	钢铁(申万)	-2.64%	建筑装饰(申万)	0.62%
3	国防军工(申万)	-2.44%	纺织服装(申万)	8.43%
4	建筑装饰(申万)	-2.06%	公用事业(申万)	8.88%
5	化工(申万)	-1.90%	汽车(申万)	10.58%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5385.63
陆股通日均成交 (周)	799.25
陆股通日均净买入 (周)	72.89
陆股通累计净买入	8241.01
融资融券余额	9738.08
香港大市日均成交	747.86
港股通日均成交 (周)	196.76
港股通净日均买入 (周)	-2.77
港股通累计净买入	9670.79

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.0980	1.0400
Shibor 隔夜	2.7460	37.7000
Shibor 一周	2.7310	8.1000
R001	2.8588	44.7200
R007	3.0274	29.0100
DR001	2.7712	40.4200
DR007	2.7994	16.1100

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	
3200	2000	0	2300	2650	0	250 亿

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.26 8月服务贸易差额;

09.27 8月工业企业利润累计同比;

2.2 海外方面

09.25 EIA 库存周报;

09.26 美国二季度 GDP 环比折年率 (终值);