

科技股大幅震荡像是对周末事件的预演

-东源嘉盈周策略(2019 年第四十周)

本周回顾

市场回顾:

受科技股冲高回落及国家稳定猪肉价格带来的养殖股集体调整所影响,本周市场大幅下挫,其幅度远超市场预期,股市成为了节前的不稳定因素。全周上证综指跌 2.47%,深证成指跌 3.36%,中小板指跌 2.83%,创业板指跌 3.37%,两市日均成交 5035.13 亿元,前一周为 5385.63 亿元,市场活跃度继续下降,尤其是周五,市场交投清淡。行业方面,除银行外,其余 27 个申万一级行业全部下跌,农林牧渔、国防军工、有色金属、计算机、通信跌幅靠前,均超过了 5%。概念股方面,热门概念悉数下跌,稀土永磁、生物育种、新材料概念跌幅较大,均超过了 7%。

财经事件回顾

2019 年 1—8 月,全国规模以上工业企业利润总额同比下降 1.7%,降幅与 1—7 月份持平。8 月当月,主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响,工业利润同比小幅下降 2.0%。

市场展望

本周科技股的赶顶回落是由于前期部分标的涨幅过快,风险收益比降低,同时也有部分资金在节前获利了结的原因。本轮科技股的上涨是源于 5G 建设及换机潮带来的相关产业链业绩回暖预期,所以节后的三季报是观察本轮科技股行情持续性的最佳时间点。

周末,白宫宣布开始讨论限制美国资金对华投资,法案一旦通过,美国将限制养老基金等对中国市场的投资,最严重的情况,在美上市的中概股可能面临退市的境地。不管这个法案能不能通过,其对 A 股市场都将产生一定的冲击,中美之间的贸易冲突可能已经拓展至了金融领域,而我们现在好像还没有相应的应对预案。如果按照最坏的情况考虑,存量科技股可能面临不小的压力,而大量中概股的回归则可能会给 A 股及港股带来新的投资机会。

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	-2.47%	17.57%
深证成指	-3.36%	31.90%
中小板指	-2.83%	29.22%
创业板指	-3.37%	31.75%
上证 50	-1.15%	27.75%
沪深 300	-2.11%	27.97%
中证 500	-3.82%	20.10%
恒生指数	-1.82%	0.42%
恒生国企指数	-2.19%	0.24%

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)	0.85%	食品饮料(申万)	69.12%
2	食品饮料(申万)	-0.91%	电子(申万)	55.92%
3	休闲服务(申万)	-1.95%	计算机(申万)	42.36%
4	非银金融(申万)	-2.45%	非银金融(申万)	40.53%
5	商业贸易(申万)	-2.69%	农林牧渔(申万)	38.92%

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)	-6.86%	钢铁(申万)	-5.93%
2	国防军工(申万)	-6.79%	建筑装饰(申万)	-3.36%
3	有色金属(申万)	-5.36%	公用事业(申万)	5.11%
4	计算机(申万)	-5.20%	纺织服装(申万)	5.16%
5	通信(申万)	-5.01%	汽车(申万)	6.21%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	5035.13
陆股通日均成交（周）	677.68
陆股通日均净买入（周）	15.10
陆股通累计净买入	8286.30
融资融券余额	9647.75
香港大市日均成交	679.03
港股通日均成交（周）	188.81
港股通净日均买入（周）	4.66
港股通累计净买入	9681.98

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	3.1482	5.0200
Shibor 隔夜	1.3130	-143.3000
Shibor 一周	2.5900	-14.1000
R001	1.3127	-154.6100
R007	2.0167	-101.0700
DR001	1.2972	-147.4000
DR007	2.3840	-41.5400

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	
2100	2000	0	1900	0	0	200 亿

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.30 9月官方制造业 PMI；9月官方非制造业 PMI；商务活动；财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

09.30 美国 9 月 PMI；

10.02 EIA 库存周报；

10.05 10 月美联储主席鲍威尔致开幕词；