



贸易关系改善，监管随即发力-东源嘉盈周策略(2019 年第四十六周)

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势前高后低。MLF 利率下行引领市场上行，而进出口数据虽有改善但仍然不佳则使市场掉头向下，站稳 3000 的努力再一次失败，即使中美双方可能同比例取消加征关税这样的利好也没有起到特别好的助推指数上扬的作用。全周上证综指涨 0.20%，深证成指涨 0.95%，中小板指涨 1.47%，创业板指涨 1.44%，两市日均成交 4503.65 亿元，前一周为 4825.24 亿元，市场成交有所回落。行业方面，电子、医药生物、建筑材料涨幅居前，通信、商业贸易、农林牧渔跌幅居前。概念股方面，在线旅游、生物识别、智能汽车概念涨幅居前，上海自贸区、养鸡、智能物流概念跌幅较大。

财经事件回顾

2019 年 10 月，受猪肉价格大幅上涨影响，CPI 同比上涨 3.8%，环比上涨 0.9%；于此相对应的，PPI 则同比下降 1.6%，环比上升 0.1%。

2019 年 10 月，9 月出口同比(按美元计)为-0.9%，高于前值-3.2%；9 月进口同比(按美元计)为-6.4%，高于前值-8.5%

市场展望

接近年底，市场每次上涨都会面临一定的抛压，各个机构在年底都有考核的压力，除非是特别明显的利好导致的做多窗口，否则这个阶段市场持续上涨的概率可能较小。

在上周的周策略中我们提到了三种力量之间的博弈，而本周末监管层的加入则使这种博弈变得更加复杂。中美之间可能同比例取消互加的关税，市场的风险偏好有所上升，但与此同时，证监会的各项改革政策随之出炉。创业板注册制的稳步推进和新三板的改革使市场供给明显增大，而再融资规则的改变则会使产业资本重新回到二级市场这个游戏当中。

各种市场力量再强大也只是市场参与者，规则制定者才是 A 股市场的主角。监管层改革的提速肯定会改变市场生态，值得我们仔细分析并认真应对。

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	0.20%	18.86%
深证成指	0.95%	36.68%
中小板指	1.47%	34.15%
创业板指	1.44%	36.84%
上证 50	0.33%	31.37%
沪深 300	0.52%	31.97%
中证 500	0.52%	19.68%
恒生指数	2.03%	6.99%
恒生国企指数	2.45%	7.48%

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)	2.75%	食品饮料(申万)	73.19%
2	医药生物(申万)	1.49%	电子(申万)	57.82%
3	建筑材料(申万)	1.49%	农林牧渔(申万)	54.65%
4	电气设备(申万)	1.21%	家用电器(申万)	54.13%
5	食品饮料(申万)	1.20%	计算机(申万)	44.28%

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)	-1.58%	钢铁(申万)	-8.82%
2	商业贸易(申万)	-1.40%	建筑装饰(申万)	-5.38%
3	农林牧渔(申万)	-1.35%	纺织服装(申万)	3.30%
4	房地产(申万)	-0.81%	采掘(申万)	4.05%
5	建筑装饰(申万)	-0.76%	公用事业(申万)	4.86%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4503.65
陆股通日均成交 (周)	649.96
陆股通日均净买入 (周)	45.18
陆股通累计净买入	8810.47
融资融券余额	9723.85
香港大市日均成交	822.62
港股通日均成交 (周)	184.94
港股通净日均买入 (周)	7.97
港股通累计净买入	9899.13

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.2765	0.0800
Shibor 隔夜	1.9020	-39.9000
Shibor 一周	2.5700	-4.6000
R001	1.9477	-38.6000
R007	2.5281	-13.5000
DR001	1.8974	-37.7900
DR007	2.4651	-3.3500

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	4000	0	0	4035	0	-4035

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.12 10月 M0/M1/M2 同比；社会融资规模：当月值；新增人民币贷款；

11.14 10月工业增加值当月同比；社会消费品零售总额当月同比；固定资产投资累计同比；

11.09 10月 CPI、PPI 同比；

2.2 海外方面

11.13 美国 10月 CPI：环比；季调；EIA 库存周报；