

## 抱团出现松动迹象-东源嘉盈周策略(2019 年第四十八周)

### 本周回顾

#### 市场回顾:

本周前两天市场沿着反弹的既定轨迹运行,但周三开始,市场重新调整,而周五则因为一则谣言,前期强势股出现了较大幅度的下跌。全周上证综指跌 0.21%,深证成指跌 0.22%,中小板指跌 0.35%,创业板指涨 0.30%,两市日均成交 4081.15 亿元,前一周为 3873.43 亿元,市场成交略有改观。行业方面,钢铁、建筑材料、采掘、有色金属等周期股领涨,而医药生物、食品饮料、电子等前期强势行业领跌。概念股方面,网络游戏、黄金珠宝、文化传媒概念上涨,养鸡、养猪、苹果产业链概念下跌较大。

#### 财经事件回顾

2019 年 11 月 LPR 报价出炉:1 年期 LPR 为 4.15%,5 年期以上 LPR 为 4.80%,均较 10 月下降 5 个基点,其中 5 年期 LPR 为 8 月 20 日亮相后首次迎来下调。

国家统计局修订 2018 年 GDP 数据:2018 年 GDP 总值为 919281 亿元,比初步核算数增加 18972 亿元,增幅为 2.1%。修订后的第一产业增加值为 64745 亿元,比重为 7.0%;第二产业增加值为 364835 亿元,比重为 39.7%;第三产业增加值为 489701 亿元,比重为 53.3%。

### 市场展望

在最近的周策略中,我们反复提到了前期强势的“抱团股”会面临较大的压力,但究竟这个时点什么时候到来我们还不敢确定,直到周五,一则关于南海的谣言像是按下了核按钮,各个强势股均开启了暴跌模式。下跌总会有消息面的配合,尤其是这种可以预见的下跌,利空消息只是给大家一个出货的时机而已。

我们认为目前“抱团”只是出现了松动的迹象,而不是彻底的瓦解,下周 MSCI 将再次扩容,外资的流入可能会延缓强势股下跌的局面。等待这次外资大规模的流入之后,市场将再次做出选择,而中央经济工作会议则是下阶段投资方向的最重要的参考。此外,国家统计局上修 2018 年的 GDP 数据,决策层对经济增速下降的容忍度可能会提高,这值得我们引起足够的重视。

### 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	-0.21%	15.69%
深证成指	-0.22%	32.97%
中小板指	-0.35%	31.31%
创业板指	0.30%	34.33%
上证 50	-1.10%	27.44%
沪深 300	-0.70%	27.88%
中证 500	0.73%	17.66%
恒生指数	1.02%	2.90%
恒生国企指数	0.78%	3.77%

#### 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	钢铁(申万)	4.74%	食品饮料(申万)	70.06%
2	建筑材料(申万)	3.62%	电子(申万)	54.86%
3	采掘(申万)	3.40%	农林牧渔(申万)	45.18%
4	有色金属(申万)	3.32%	家用电器(申万)	43.09%
5	传媒(申万)	3.11%	计算机(申万)	41.31%

#### 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	医药生物(申万)	-1.98%	建筑装饰(申万)	-7.74%
2	食品饮料(申万)	-1.96%	钢铁(申万)	-7.10%
3	电子(申万)	-1.95%	纺织服装(申万)	-1.54%
4	家用电器(申万)	-1.71%	公用事业(申万)	1.92%
5	非银金融(申万)	-1.47%	采掘(申万)	2.68%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	4081.15
陆股通日均成交 (周)	611.42
陆股通日均净买入 (周)	19.16
陆股通累计净买入	8885.86
融资融券余额	9727.76
香港大市日均成交	711.05
港股通日均成交 (周)	172.47
港股通净日均买入 (周)	38.90
港股通累计净买入	10105.36

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1747	-6.0800
Shibor 隔夜	1.9480	-74.5000
Shibor 一周	2.5360	-20.1000
R001	2.0076	-76.9800
R007	2.5028	-51.8400
DR001	1.9462	-76.2000
DR007	2.4194	-36.1700

## 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	0	0	0	0	0	3000

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

11.27 10月工业企业利润累计同比；

11.30 11月官方制造业 PMI；官方非制造业 PMI；

### 2.2 海外方面

11.27 EIA 库存周报；