

决策层关注点和市场可能不同-东源嘉盈周策略(2019 年第四十九周)

本周回顾

市场回顾:

MSCI 提高 A 股权重带来的增量资金只是在前三天起到了稳定市场的作用,而周四开始市场重回跌势。由于机构考核期影响,强势股的下跌也没有停止的迹象。全周上证综指跌 0.46%,深证成指跌 0.46%,中小板指跌 1.28%,创业板指跌 0.89%,两市日均成交 3657.25 亿元,前一周为 4081.15 亿元,市场活跃度大幅下降。行业方面,电子、汽车、建筑材料涨幅居前,而食品饮料、计算机、医药生物等前期强势行业继续领跌。概念股方面,北部湾自贸区、消费电子、锂电池概念涨幅居前,网络游戏、智慧医疗、区块链概念跌幅较大。

财经事件回顾

2019 年 1-10 月,全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元,同比下降 2.9%,降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。10 月单月,规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元,同比下降 9.9%,降幅比 9 月份扩大 4.6 个百分点。

2019 年 11 月,官方制造业 PMI 为 50.2,比上月上升 0.9 个百分点,在连续 6 个月低于 50%的临界点后,再次回到扩张区间;非制造业商务活动指数为 54.4,比上月回升 1.6 个百分点,非制造业继续保持增长态势,增速加快。

市场展望

周期股的复苏并没有像卖方研究员预期的那样有持续性,更像是年底资金在寻找相对安全的投资标的。GDP 数据上修,稳增长压力下降;猪肉价格尽管短期回落,但双节将至,在需求推动下重回涨势的可能性仍大,货币政策大幅放松的可能性较低。以上两点都不支持决策层推出强刺激政策,所以周期股持续反弹的可能性较小。

现在的市场的关注点在于强势股抱团瓦解的程度及何时结束,而这点在我们之前的周策略里已反复提及。本周我们讨论另一个话题,决策层的关注点和市场的关注点。上证综指,市场内的大多数投资者已经充分认识了其失真性,都在说轻指数而重个股,强调结构性机会。但决策层呢,从改革政策推出的时点及 IPO 发行速率来看,上证综指仍然是其重要参考。对于不重视短期回撤的资金来说,完全可以做到重个股而轻指数,但对于想做到稳健增长的资金来说,结合指数去预期决策层推出政策的时机可能是 12 月较为重要的工作。

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	-0.46%	15.16%
深证成指	-0.46%	32.35%
中小板指	-1.28%	29.63%
创业板指	-0.89%	33.14%
上证 50	-0.94%	26.24%
沪深 300	-0.55%	27.17%
中证 500	-0.19%	17.44%
恒生指数	-0.93%	1.94%
恒生国企指数	-1.95%	1.75%

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)	1.51%	食品饮料(申万)	65.26%
2	汽车(申万)	0.95%	电子(申万)	57.20%
3	建筑材料(申万)	0.85%	农林牧渔(申万)	43.04%
4	建筑装饰(申万)	0.81%	家用电器(申万)	41.74%
5	电气设备(申万)	0.75%	计算机(申万)	37.48%

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	食品饮料(申万)	-2.82%	建筑装饰(申万)	-6.99%
2	计算机(申万)	-2.71%	钢铁(申万)	-6.71%
3	医药生物(申万)	-2.58%	纺织服装(申万)	-1.74%
4	传媒(申万)	-2.21%	公用事业(申万)	2.31%
5	轻工制造(申万)	-1.69%	采掘(申万)	3.15%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	3657.35
陆股通日均成交 (周)	923.63
陆股通日均净买入 (周)	106.32
陆股通累计净买入	9204.83
融资融券余额	9660.26
香港大市日均成交	900.76
港股通日均成交 (周)	170.37
港股通净日均买入 (周)	21.31
港股通累计净买入	10169.29

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1650	-0.9700
Shibor 隔夜	2.3560	40.8000
Shibor 一周	2.6070	7.1000
R001	2.4381	43.0500
R007	2.6895	18.6700
DR001	2.3585	41.2300
DR007	2.5765	15.7100

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	0	0	3000	0	0	-3000

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.02 11月财新制造业 PMI;

12.04 11月财新服务业 PMI;

2.2 海外方面

12.02 11月美国 ISM 制造业 PMI;

12.04 EIA 库存周报;