

## 九泰视点：市场 4 月向上值得期待，建议配置基本面优质个股

上周 A 股先抑后扬，从日 K 线上看，周五三大指数大幅上涨，收复一周跌幅。从周 K 线上看，上证综指跌 0.43%、创业板指跌 0.02%，唯深成指涨 0.28%。

而上周末，A 股迎来一系列利好消息。3 月 31 日，国务院关税税则委员会决定，从 4 月 1 日起对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，还指出暂停加征关税措施截止时间另行通知。这是继去年 12 月国务院决定从 2019 年 1 月 1 日起，对原产美国的汽车及零部件暂停加征收关税 3 个月（1 月 1 日起至 3 月 31 日）之后的又一次暂停加征关税。

国务院关税税则委员会表示，这是中方对美方推迟提高税率措施的积极回应，是为促进双方经贸磋商采取的实际举动。希望美方与中方一道共同努力，加紧磋商，朝着终止贸易摩擦的目标作出切实努力。

券商中国报道，据此前商务部发言人透露，本周，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将应邀访美，在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商。

截至 4 月 1 日收盘，上证综指放量收涨 2.6%，刷新近一年新高；深成指涨 3.6% 收复万点大关；创业板指涨 4%。市场人气集聚回升，做多资金显著增强，沪深两市合计成交额时隔 15 个交易日再破万亿大关，沪股通净流入 7.4 亿，深股通净流入 32 亿。截至收盘，沪指报 3170.36 点，涨 2.58%，深成指报 10267.70 点，涨 3.64%，创指报 1760.89 点，涨 3.98%。行业呈现普涨格局，计算机、农业、军工领涨。

九泰基金宏观策略组认为，短期维持震荡观点，市场 4 月向上值得期待。后市再度向上，可能需要下周经济数据和金融数据配合。

### ■

上周全球股市涨跌互现，美国三大股指，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.67%、1.13%、1.20%。国内上证综指与沪深 300 分别下跌 0.43% 与上涨 1.01%，创业板指与中证 1000 则下跌 0.02% 与 1.72%。分行业看，上周 29 个中信行业全部上涨。其中，涨幅最大的三个行业板块为食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔，分别上涨 5.98%、3.02% 和 2.84%，后三个行业板块分别为传媒、综合、有色分别下跌 5.67%、5.10% 与 3.45%。年初至今，所有行业都是正收益，前 5 板块为农林牧渔、计算机、非银、食品饮料、电子，涨幅在 41-49%。后 5 行业为银行、电力及公用事业、建筑、石油石化、汽车，涨幅在 16-21%。

3 月制造业 PMI 指数 50.5%，时隔三个月再次站上荣枯线，但考虑到春节因素、分项数据和海外 PMI，后续持续性有待观察。具体看，复工推升生产端回暖，需求端仍弱；进出口分项指数环比回升但仍低于荣枯线，出口将继续承压；价格指数连续三个月反弹，3 月 PPI 也有望小升、但后续仍将总体下滑。综合看，我国经济下行压力仍大。

### ■ 投资建议

上周五市场开始预期降准，说明人心思涨的驱动力仍在，股市情绪有支撑，因此短期向下可能性较低。另外领导人在博鳌亚洲论坛 2019 年年会上提到“今年以来，中国经济稳定运行并出现一些积极变化，市场预期得到改善”，所以，Q2 有可能出现更多的经济回暖变化。后市再度向上，可能需要下周经济数据和金融数据配合。短期维持震荡观点，4 月向上值得期待。当前处于年报、一季报披露期，预计市场将更关注个股的业绩基本面，建议配置有业绩支撑的标的。

### ■ 本周关注

国内市场：贸易谈判

一、市场表现

1. 股票市场

1.1 股票市场表现

上周全球股市涨跌互现，美国三大股指，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.67%、1.13%、1.20%。国内上证综指与沪深 300 分别下跌 0.43%与上涨 1.01%，创业板指与中证 1000 则下跌 0.02%与 1.72%。

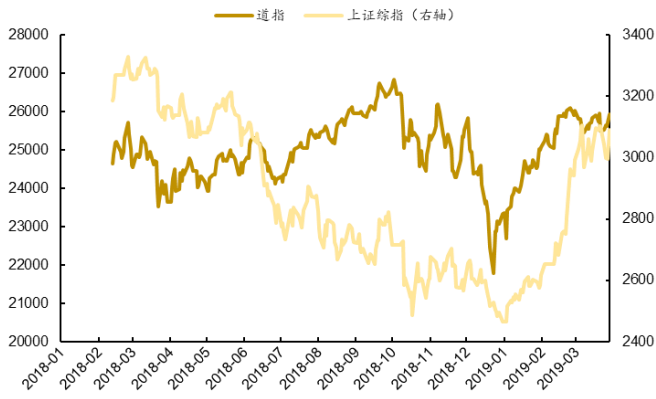
图：全球主要股指涨跌幅

2019/3/31	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
上证综指	3090.76	-0.43	5.09	23.93	23.93	13.65	1.50
上证50	2838.51	1.54	3.45	23.78	23.78	10.05	1.23
深证成指	9906.86	0.28	9.69	36.84	36.84	24.80	2.68
沪深300	3872.34	1.01	5.53	28.62	28.62	12.70	1.51
创业板指	1693.55	-0.02	10.28	35.43	35.43	54.22	4.71
中证1000	5911.21	-1.72	10.90	33.44	33.44	39.73	2.38
三板做市	794.64	-0.53	7.05	10.53	10.53	28.78	1.69
三板成指	966.95	-0.15	1.81	1.27	1.27	34.41	2.54
道琼斯	25928.68	1.67	0.05	12.43	11.15	18.81	4.14
纳斯达克	7729.32	1.13	2.61	17.39	16.49	30.24	3.73
标普500	2834.40	1.20	1.79	14.03	13.07	21.14	3.27
富时100	7279.19	0.99	2.89	8.10	8.19	17.13	1.72
法国CAC40	5350.53	1.53	2.10	14.36	13.10	17.95	1.54
德国DAX	11526.04	1.42	0.09	9.16	9.16	14.49	1.55
日经225	21205.81	-1.95	-0.84	5.95	5.95	15.60	1.63
韩国综指	2140.67	-2.12	-2.49	4.88	4.88	11.20	0.87
台湾加权	10641.04	0.02	2.42	9.39	9.39	14.84	1.60
恒生指数	29051.36	-0.21	1.46	13.91	12.40	10.90	1.20
澳洲标普200	6180.73	-0.23	0.19	9.31	9.46	16.50	2.01
孟买SENSEX30	38672.91	1.33	7.82	7.20	6.67	29.15	3.14
俄罗斯RTS	1198.11	-1.26	0.83	12.11	12.11	5.37	0.83
巴西IBOVESPA	95414.55	1.79	-0.18	8.56	8.56	15.89	1.98

数据来源：wind

图：道琼斯指数与上证综指

图：纳斯达克与创业板指



数据来源: wind



数据来源: wind

分行业看, 上周 29 个中信行业全部上涨。其中, 涨幅最大的三个行业板块为食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔, 分别上涨 5.98%、3.02%和 2.84%, 后三个行业板块分别为传媒、综合、有色分别下跌 5.67%、5.10%与 3.45%。

年初至今, 所有行业都是正收益, 前 5 板块为农林牧渔、计算机、非银、食品饮料、电子, 涨幅在 41-49%。后 5 行业为银行、电力及公用事业、建筑、石油石化、汽车, 涨幅在 16-21%。

图: 上周行业涨跌幅

周排名	行业	周涨跌幅%
1	食品饮料	5.98
2	餐饮旅游	3.02
3	农林牧渔	2.84
4	轻工制造	2.56
5	国防军工	1.13
25	电力及公用事业	-2.79
26	钢铁	-3.10
27	有色金属	-3.45
28	综合	-5.10
29	传媒	-5.67

数据来源: wind

图: 2019 年涨跌幅

年排名	行业	年涨跌幅%
1	农林牧渔	48.80
2	计算机	47.30
3	非银行金融	42.39
4	食品饮料	42.37
5	电子元器件	41.56
25	汽车	20.38
26	石油石化	18.53
27	建筑	18.36
28	电力及公用事业	17.09
29	银行	16.39

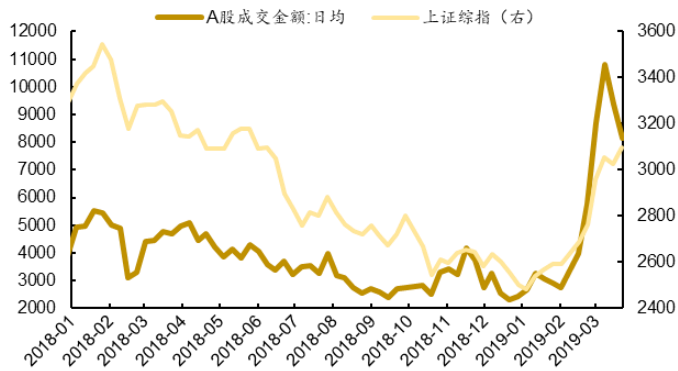
数据来源: wind

从 PE TTM 来看, 上证 50 最新市盈率为 10.01 倍, 位于 14 年后 41%分位, 上证综指最新市盈率为 13.60, 估值位于 14 年后 33%分位; 沪深 300 最新市盈率为 12.67 倍, 估值位于 14 年后 43%分位; 创业板 PB 处于 32%分位。

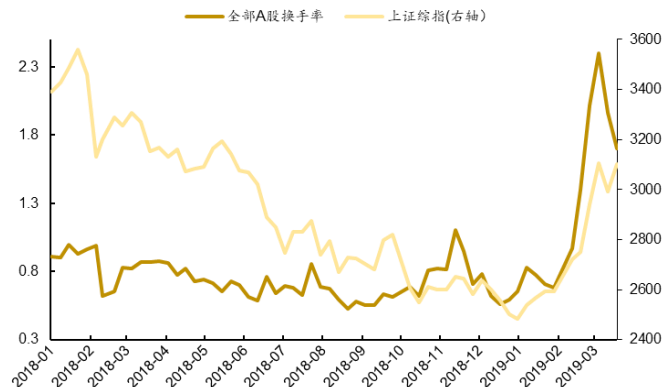
## 1.2 成交与换手

图: 日均成交额

图: 日均换手



数据来源: wind

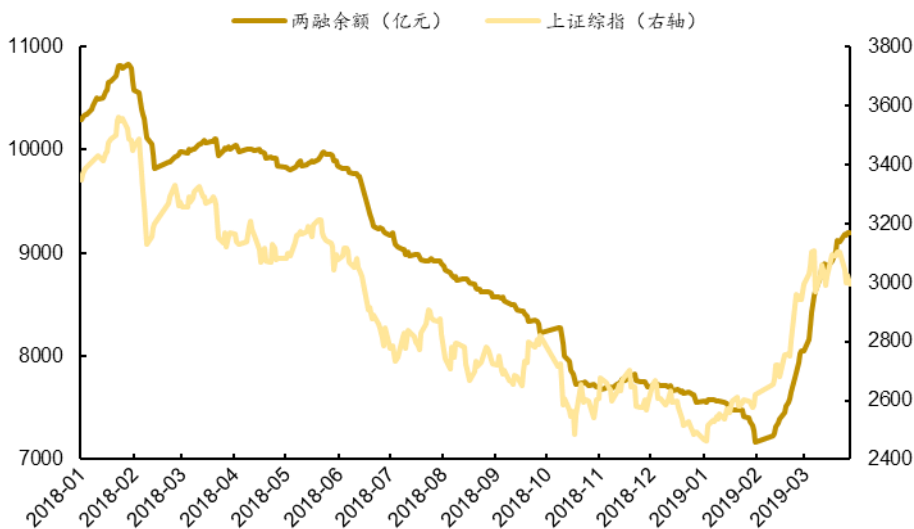


数据来源: wind

上周日均成交额继续萎缩, 换手略有提升。上周沪深两市日均成交额为 8148 亿元, 之前一周的日均成交额为 9386 亿元, 减少 1238 亿元, 减幅为 13%。沪深两市平均换手率为 1.70 (前值 1.69)。交易热度在边际下降。

### 1.3 融资融券

图: 全球主要股指涨跌幅



数据来源: wind

上周两融余额日均 9169 亿元, 前值为 8980 亿元, 日均增加 38 亿元, 两融余额提升与上周基本持平, 处于较低流入水平。

### 1.4 重要股东增减持

重要股东二级市场本周减持 69.96 亿元 (前值减持 74.8 亿元), 出现增持的行业为非银行金融 (5.90 亿)、基础化工 (0.76 亿)、有色金属 (0.67 亿)、电力及公用事业 (0.32 亿)、建筑 (0.15 亿)、汽车 (0.06 亿)、银行 (0.03 亿); 减持最多的前三行业为商贸零售 (-6.56 亿)、计算机 (-11.48 亿)、通信 (-28.60 亿)。增持比例最高的前十个股分别是三维丝、江苏神通、清水源、利安隆、神农基因、川能动力、长春经开、出版传媒、利源精制、金健米业, 减持比例最高的前十个股分别是联创互联、潜能恒信、远程股份、凯撒旅游、华灿光电、慈星股份、移为通信、益生股份、深大通、证通电子。

### 1.5 陆股通

北上资金净流出速度放缓。3月 25~29 日, 北上资金净流出规模 7.45 亿元, 环比上升 14.27%, 银行、电子元器件、建材行业资金流入规模居前, 食品饮料有较大规模净流出。

## 2. 债券：低位波动

上周我国十年期国债收益率下降 3.97BP，收于 3.0683%；美国下降 3BP 至 2.41%；日本下降 8.6BP 至 -0.086%；欧元区下降 17.05BP 至 0.0337%。

隔夜 SHIBOR（上海银行间同业拆放利率）下降 13.4BP 至 2.486%；7 天 SHIBOR 上升 3.4BP 至 2.698%；3 个月 SHIBOR 下降 3.6BP 至 2.801%。

上周，央行未进行公开市场投放，逆回购到期 1100 亿，周净投放 -1100 亿元，3 月净投放 -2600 亿元。

整体利率水平维持低位，短期流动性仍偏宽松。

图：国债及 SHIBOR 利率

2019/3/29	中国10年期 国债收益率	美国10年期 国债收益率	日本10年期 国债收益率	欧元区10年期 国债收益率	隔夜 SHIBOR	7天 SHIBOR	3个月 SHIBOR
最新值 (%)	3.0683	2.4100	-0.0860	-0.0337	2.4860	2.6980	2.8010
周变动 (BP)	-3.97	-3.00	-8.60	-17.05	-13.40	3.40	-3.60
月变动 (BP)	-10.06	-28.00	-6.60	-19.20	-16.80	-5.20	4.50
年初以来变动 (BP)	-10.51	-25.00	-6.30	-26.14	18.60	6.40	-48.40
一周前 (%)	3.11	2.44	0.00	0.14	2.62	2.66	2.84
一月前 (%)	3.17	2.69	-0.02	0.16	2.65	2.75	2.76
年初值 (%)	3.17	2.66	-0.02	0.23	2.30	2.63	3.29

数据来源：wind

## 3. 大宗商品：油价、黄金上涨

上周原油上涨，其中 WTI 原油节上涨 1.86% 至 60.14，布油上涨 2.03% 至 68.39。黄金下跌 1.72%，白银下跌 0.02%。

国外工业品中，铜上涨 2.35% 至 6473.5、铝上涨 0.45% 至 1911、铅下跌 1.08% 至 2015、锌上涨 3.26% 至 2913；国内工业品中，螺纹钢下跌 1.22% 至 3732，焦炭上涨 2.03% 至 2106.5，铁矿石平盘至 623，鸡蛋上涨 1.09% 至 3424。

图：大宗商品价格

2019-03-29	期货结算价 (连续):WTI 原油	期货结算价 (连续):布伦 特原油	期货收盘 价:LME3 个月铜	期货收盘 价:LME3 个月铝	期货收盘 价:LME3 个月铅	期货收盘 价:LME3个 月锌
最新价格	60.14	68.39	6473.50	1911.00	2015.00	2913.00
周涨跌幅 (%)	1.86	2.03	2.35	0.45	-1.08	3.26
月涨跌幅 (%)	5.6	3.0	-0.7	-0.6	-5.4	5.9
季涨跌幅 (%)	32.67	31.02	8.05	3.44	-1.37	19.02
年初以来涨跌幅 (%)	29.22	24.55	10.23	6.49	2.88	21.65
2017/1/3	52.33	55.47	5,481.50	1,687.00	2,006.00	2,546.50
2017/12/29	60.42	66.87	7,264.00	2,264.50	2,530.50	3,293.00
2017年涨跌幅 (%)	15.46	20.55	32.52	34.23	26.15	29.31

数据来源：wind

图：大宗商品价格

2019-03-29	期货结算价(连续): 螺纹钢	期货结算价(连续): 焦炭	期货结算价(连续): 铁矿石	期货结算价(连续): 鸡蛋	期货收盘价(连续): COMEX黄金	期货收盘价(连续): COMEX银
最新价格	3732.00	2106.50	623.00	3423.00	1290.80	15.10
周涨跌幅(%)	-1.22	2.03	0.00	1.09	-1.72	-0.02
月涨跌幅(%)	-1.45	-4.34	-2.73	11.28	-2.34	-3.70
季涨跌幅(%)	-3.57	-10.93	15.26	-19.97	0.58	-1.37
年初以来涨跌幅(%)	-2.61	-7.02	14.31	-19.36	0.33	-2.39
2017/1/3	2,954.00	2,170.50	665.00	2,915.00	1,158.70	16.44
2017/12/29	4,215.00	2,353.00	488.00	4,567.00	1,302.50	17.05
2017年涨跌幅(%)	42.69	8.41	-26.62	56.67	12.41	3.71

数据来源: wind

#### 4. 汇率

图: 汇率

全球主要货币汇率							
	2019-03-29	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9	比年初%
人民币兑美元中间价	6.7335	-0.11	-0.58	-0.71	-6.80	10.50	1.67
CNY收盘价	6.7202	0.13	-0.21	-0.55	-6.83	10.59	1.92
CNH收盘价	6.7232	0.24	0.01	-0.55	-7.18	-	2.27
美元指数	97.25	0.00	0.66	1.22	7.94	23.91	0.48
日元/美元	110.86	-0.19	-0.84	-0.25	-4.15	5.31	-1.80
美元/英镑	1.3034	-0.08	-1.34	-1.65	-7.04	-36.01	3.37
美元/欧元	1.1218	-0.05	-0.74	-1.50	-8.80	-20.46	-1.10
美元/澳元	0.7096	0.28	0.22	-1.27	-7.58	-21.20	1.59
卢布/美元	64.8012	-0.32	-1.66	-13.94	-12.58	-159.41	6.79
				注: +表示升值, -表示贬值			

数据来源: wind

上周, 人民币兑美元中间价贬值 0.58%至 6.7335, CNY 贬值 0.21%至 6.7202, CNH 升值 0.01%至 6.7232。美元指数升值 0.66%至 97.25。

#### 5. 基金发行

3月新成立基金 21 只, 包括 3 只股票型, 4 只混合型, 14 只债券型基金, 总份额 292 亿份。

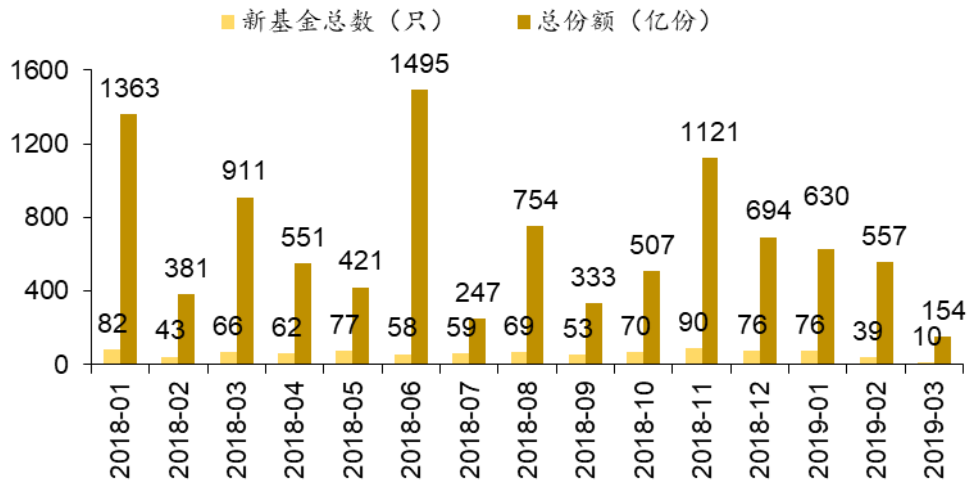
图: 基金发行

	新基金总数 (只)	总份额 (亿份)	平均份额 (亿份)	股票 (只)	混合 (只)	债券 (只)	货币 (只)	另类 (只)	QDII (只)
2018-03	66	910.8	13.8	9	26	28	0	0	3
2019-01	77	635.4	8.3	10	18	45	0	0	4
2019-02	58	728.1	12.6	8	24	26	0	0	0
2019-03	21	292.3	13.9	3	4	14	0	0	0

数据来源: wind

图: 基金发行





数据来源: wind

## 二、重要宏观经济数据与事件

数据:

**3月美国 PMI:** 3月美国 Markit 制造业 PMI 初值 52.5, 低于预期 53.5 和前值 53; 服务业 PMI 初值 54.8, 低于预期 55.5 和前值 56; 综合 PMI 初值 54.3, 低于前值 55.5。美国 3 月制造业和服务业 PMI 均出现下滑, 制造业 PMI 更是创了 20 个月新低。

**1月美国贸易:** 美国 1 月贸易余额 -511 亿美元, 高于预期的 -570 亿美元和前值的 -598 亿美元。1 月美国出口同比 3%, 较上月增加 2.8 个百分点; 1 月进口同比 1.6%, 较上月下滑了 1.7 个百分点。美国出口增速提升部分受益于对华大豆出口的上升, 但进口下滑或反映出内需仍然疲软。

**欧元区 PMI:** 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.6, 低于预期 49.5 和前值 49.3; 服务业 PMI 初值 52.7, 符合预期, 低于前值 52.8; 综合 PMI 初值 51.3, 低于预期 52 和前值 51.9。欧元区 3 月制造业 PMI 进一步下探, 目前已创 37 个月新低。

**3月中国制造业 PMI:** 制造业 PMI 时隔三个月后重返扩张区间, 比上月上升 1.3 个百分点。从分项上看, 春节后恢复生产是最主要的原因, 生产指数和新订单指数分别较 2 月份提高了 3.2 和 1.0 个百分点。PMI 是环比指标, 无法直观反映经济的变化趋势。2 月春节起始的时点对 2 月的开工情况有显著影响, 方正证券比较过往同样处于 2 月上旬的春节年份, 2019 年 3 月 PMI 环比变化 (较 2 月份) 以及 PMI 分项的环比变化均弱于其他的年份。

**工业企业利润:** 1-2 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元, 同比下降 14.0%。券商做回归模型得出结论春节会导致利润的下降, 但不是显著性影响。主要原因仍然是利润率下降与价格回落。

事件:

**金融业对外开放:** 3 月 28 日, 国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛演讲时表示, 中国将持续扩大金融业对外开放; 银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进, 外资银行业务范围大幅扩大, 对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限, 征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。3 月 30 日, 证监会核准设立摩根大通证券中国有限公司和野村东方国际证券有限公司。

**贸易磋商:** 3 月 28 日至 29 日, 刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京共同主持第八轮中美经贸高级别磋商。官媒的通稿里, 用了“双方讨论了协议有关文本, 并取得新的进展”这样的表述, 这说明贸易谈判持续至今, 已经从最开始各种框架意向落实到具体的协议条款上。表明了贸易谈判离尾声越来越近。

## 三、投资建议

上周五市场开始预期降准，说明人心思涨的驱动力仍在，股市情绪有支撑，因此短期向下可能性较低。另外领导人在博鳌亚洲论坛 2019 年年会上提到“今年以来，中国经济稳定运行并出现一些积极变化，市场预期得到改善”，所以，Q2 有可能出现更多的经济回暖变化。后市再度向上，可能需要下周经济数据和金融数据配合。短期维持震荡观点，4 月向上值得期待。当前处于年报、一季报披露期，预计市场将更关注个股的业绩基本面，建议配置有业绩支撑的标的。

#### 四、本周重点关注

日期	国家/地区	指标名称
2019-04-01	法国	3 月制造业 PMI
	德国	3 月制造业 PMI
	欧盟	3 月欧元区:制造业 PMI
	英国	3 月制造业 PMI
	欧盟	2 月欧盟:失业率(%)
		2 月欧元区:失业率:季调(%)
	美国	2 月核心零售总额:季调:环比(%)
		2 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)
		2 月零售总额:季调:环比(%)
		3 月制造业 PMI
2019-04-02	欧盟	2 月欧盟:PPI:同比(%)
2019-04-03	美国	3 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)
		2 月全部制造业:新增订单(百万美元)
		3 月非制造业 PMI
2019-04-04	美国	3 月 30 日当周初次申请失业金人数:季调(人)
2019-04-05	美国	3 月失业率:季调(%)
		3 月新增非农就业人数:季调(千人)

文中图片来源于网络，如涉及版权问题，请与我司联系。材料仅代表我司相关观点，不做为投资建议。

#### 风险提示：

基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。