

九泰视点：强势市场有望延续，建议关注周期性板块

上周 A 股三大股指连续上扬，周 K 线上看，上证综指、深成指及创业板指分别大涨 5.04%、5.14%、4.94%。

中美贸易谈判方面，第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束。当地时间 4 月 4 日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见了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；刘鹤转达了习近平主席对特朗普总统的诚挚问候以及致特朗普总统的口信；习近平在口信中指出，过去一个多月来，双方经贸团队通过各种形式进行密集磋商，在两国经贸协议文本关键问题上取得了新的实质性进展。

截至 4 月 8 日收盘，A 股高开低走，三大指数不同程度收跌。上证综指、深成指及创业板指分别跌 0.05%、0.61%、2.12%。两市成交额在 5 日内第 4 次突破万亿。盘面上看，工业大麻、化工、钢铁居板块涨幅榜前列。

九泰基金宏观策略组认为，强势市场下，板块轮动，各板块都有机会。短期，银行、汽车、采掘、有色、化工等周期性板块在下周经济金融数据公布期间可能会有超额收益。

■
上周全球股市普涨，美国三大股指，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.91%、2.71%、2.06%。国内上证综指与沪深 300 分别上涨 5.04%和 4.90%，创业板指与中证 1000 则上涨 4.94%与 5.90%。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基础化工、建材、煤炭，分别上涨 9.22%、8.77%和 8.72%，后三个行业板块分别为食品饮料、医药、电力及公用事业分别上涨 2.42%、3.55%与 3.66%。年初至今，前 5 板块为农林牧渔、计算机、非银、电子、建材，涨幅在 47-59%。后 5 行业为电力及公用事业、银行、建筑、石油石化、餐饮旅游，涨幅在 21-27%。

北上资金再度恢复净流入。4 月 1~4 日，北上资金净流入规模 44.10 亿元，前一周为净流出-7.45 亿元，银行、非银行金融、商贸零售行业资金流入规模居前，食品饮料有较大规模净流出。

虽然一季度估值修复阶段已经完成，但市场乐观情绪的线性外推仍将持续。一方面，多个行业传达出积极信号，一线城市房地产销量好转，定制家居促销订单复苏，基建回升且重卡单月销量创近年新高，年初保费收入增速恢复，并有 3 月份超预期 PMI 进行印证，市场对经济提前见底预期强烈；另一方面，本周五中经贸谈判释放积极信号，双方在进行有效磋商并在部分重要问题上达成共识。虽然前述乐观因素或与季节性有关，经济企稳的难度仍然较大，但是在没有新的数据或重大利空证伪此前乐观判断，市场或将继续线性外推。

但随着行情上涨，市场估值所隐含经济增速超过合理水平的程度进一步扩大，近期需关注以下风险是否继续强化：第一是过度亢奋情绪可能引来适度监管，本周监管层释放恢复股指期货和松绑再融资信号，中长期看，做空机制恢复和资金分流并不利于市场过快上涨；第二是近期交通银行、顺丰控股、云南白药和中兴通讯等标杆企业均收到大股东的巨额减持计划，可能导致行业内其它产业资本跟风效仿；第三是一季报不及预期风险，截止本周所披露的 683 份一季度业绩预告中，业绩预告上限负增长的公司超过三分之一，远高于年同时期水平。下周是 A 股一季报预告集中披露期，预计中小创仍将受到一定压制，注意回避估值和股价已修复至去年高点，但业绩不及预期的股票。

■ 投资建议

一线城市销售复苏、基建投资增速回升、PMI 重新回升至 50 以上，中美经贸谈判也释放积极信号。另外，本周将公布的 3 月信贷社融数据或较 2 月有较大好转。实际经济是否好转有待确认，但强势市场下，好转的经济数据会使得“经济已经好转”这一结论无法确定性证伪，进而可能成为进一步强化看涨预期的推手。总的来说，4 月仍是风险资产较好配置时期，但 5 月可能面临基本面预期的二次修正。强势市场下，板块轮动，各板块都有机会。短期，银行、汽车、采掘、有色、化工等周期性板块在下周经济金融数据公布期间可能会有超额收益。中长期，消费升级和技术进步为企业发展注入更加持久的动力，建议聚焦优质科技公司。

■ 本周关注

国内市场：通胀、社融

国外市场：英国脱欧

一、市场表现

1. 股票市场

1.1 股票市场表现

上周全球股市普涨，美国三大股指，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.91%、2.71%、2.06%。国内上证综指与沪深 300 分别上涨 5.04%和 4.90%，创业板指与中证 1000 则上涨 4.94%与 5.90%。

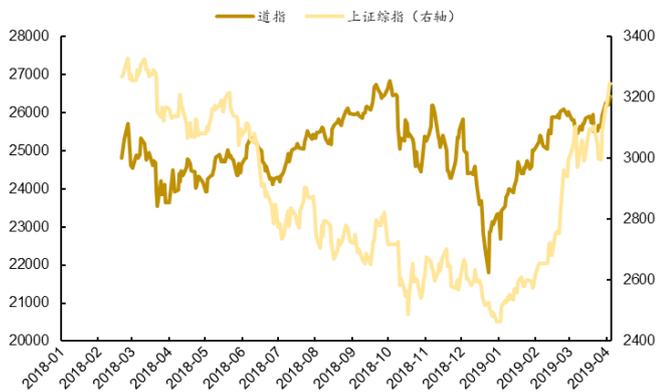
图：全球主要股指涨跌幅

2019/4/7	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	3246.57	5.04	4.51	29.10	30.18	14.36	1.57
上证50	2951.98	4.00	5.82	27.54	28.73	10.47	1.28
深证成指	10415.80	5.14	7.62	42.98	43.87	26.05	2.81
沪深300	4062.23	4.90	6.65	33.81	34.93	13.31	1.58
创业板指	1777.26	4.94	5.01	42.73	42.12	56.33	4.87
中证1000	6260.07	5.90	6.51	39.18	41.31	42.00	2.52
三板做市	805.14	1.32	5.61	12.84	11.99	29.05	1.70
三板成指	966.37	-0.06	0.92	1.17	1.21	34.26	2.54
道琼斯	26424.99	1.91	3.74	12.77	13.28	19.00	4.37
纳斯达克	7938.69	2.71	6.97	17.80	19.64	30.24	3.73
标普500	2892.74	2.06	5.23	14.25	15.39	21.55	3.34
富时100	7446.87	2.30	4.04	8.91	10.68	17.13	1.72
法国CAC40	5476.20	2.35	3.95	15.60	15.76	17.95	1.54
德国DAX	12009.75	4.20	4.27	11.54	13.74	14.49	1.55
日经225	21807.50	2.84	1.64	11.48	8.96	15.60	1.63
韩国综指	2209.61	3.22	2.02	9.92	8.26	11.20	0.87
台湾加权	10704.38	0.60	3.81	14.09	10.04	14.84	1.60
恒生指数	29936.32	3.05	4.02	16.82	15.83	11.20	1.23
澳洲标普200	6181.26	0.01	-1.32	10.00	9.47	16.50	2.01
孟买SENSEX30	38862.23	0.49	5.82	8.87	7.19	29.15	3.14
俄罗斯RTS	1225.84	2.31	3.92	9.64	14.70	5.37	0.83
巴西IBOVESPA	97108.17	1.78	2.93	5.74	10.49	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基础化工、建材、煤炭, 分别上涨 9.22%、8.77%和 8.72%, 后三个行业板块分别为食品饮料、医药、电力及公用事业分别上涨 2.42%、3.55%与 3.66%。

年初至今, 前 5 板块为农林牧渔、计算机、非银、电子、建材, 涨幅在 47-59%。后 5 行业为电力及公用事业、银行、建筑、石油石化、餐饮旅游, 涨幅在 21-27%。

图: 上周行业涨跌幅

周排名	行业	周涨跌幅%
1	基础化工	9.22
2	建材	8.77
3	煤炭	8.72
4	交通运输	8.37
5	有色金属	7.40
25	电力设备	3.87
26	餐饮旅游	3.83
27	电力及公用事业	3.66
28	医药	3.35
29	食品饮料	2.42

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	58.48
2	计算机	57.70
3	非银行金融	50.46
4	电子元器件	47.57
5	建材	46.66
25	餐饮旅游	26.90
26	石油石化	25.78
27	建筑	24.69
28	银行	21.39
29	电力及公用事业	21.38

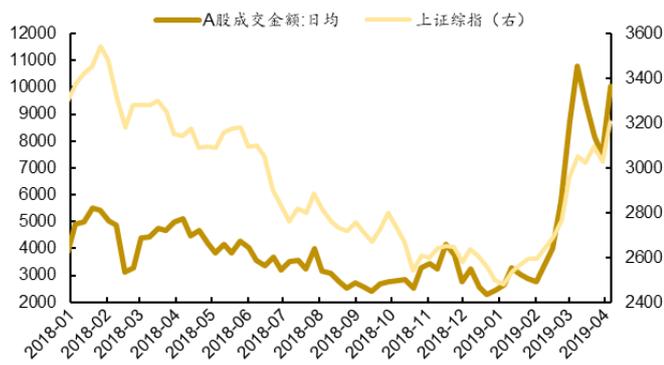
数据来源: wind

从 PE TTM 来看, 上证 50 最新市盈率为 10.47 倍, 位于 14 年后 47%分位, 上证综指最新市盈率为 14.36 倍, 估值位于 14 年后 39%分位; 沪深 300 最新市盈率为 13.31 倍, 估值位于 14 年后 49%分位; 创业板 PB 处于 35%分位。

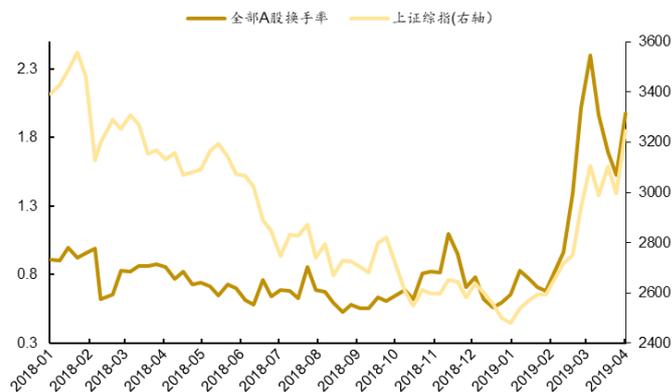
1.2 成交与换手

图: 日均成交额

图: 日均换手



数据来源: wind

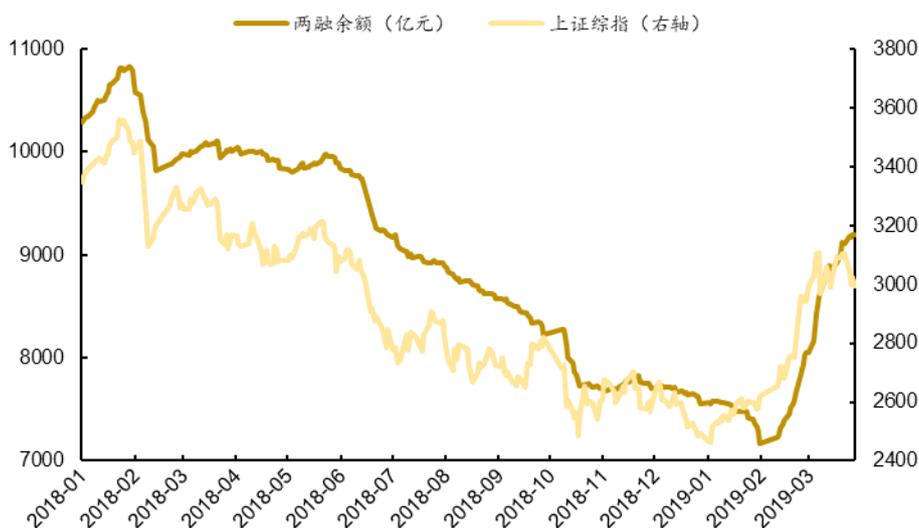


数据来源: wind

上周沪深两市日均成交额为 10045 亿元，之前一周的日均成交额为 7501 亿元，增加 2544 亿元，增幅为 34%。其中融资融券交易占比达到 11.2%，沪深两市平均换手率为 1.97（前值 1.53）。交投活跃。

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 9343 亿元，前值为 9169 亿元，日均增加 43 亿元，两融余额持续提升。3 月新增 A 股开户数 338 万，环比上升 105%。

1.4 重要股东增减持

重要股东二级市场本周减持 12.81 亿元（前值减持 69.96 亿元），出现增持的行业为基础化工（2.62 亿）、电力及公用事业（2.61 亿）、有色金属（1.58 亿）、机械（0.67 亿）、非银行金融（0.26 亿）；减持最多的前三行业为纺织服装（-1.83 亿）、传媒（-2.10 亿）、农林牧渔（-6.52 亿）。增持比例最高的前十个个股分别是顾地科技、华中数控、三峡水利、万达信息、华邦健康、神农基因、西藏珠峰、金正大、科陆电子、天虹股份，减持比例最高的前十个个股分别是同方股份、利安隆、华信新材、汇鸿集团、唐人神、周大生、益生股份、印纪传媒、万通智控、东方银星。

1.5 陆股通

陆股通本周净买入 44.10 亿元（前值净卖出 7.45 亿元），从十大活跃个股所属行业看，净买入的行业前五为银行（19.80 亿）、非银行金融（12.58 亿）、商贸零售（6.91 亿）、传媒（6.63 亿）、建材（6.04 亿）；净卖出前五的

行业为房地产计算机 (-1.20 亿)、医药 (-1.40 亿)、家电 (-2.36 亿)、机械 (-3.18 亿)、食品饮料 (-30.33 亿)。

2. 债券：低位波动

上周我国十年期国债收益率上升 20.45BP，收于 3.2679%；美国上升 9BP 至 2.50%；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 62.4BP 至 1.417%；7 天 SHIBOR 下降 28.7BP 至 2.418%；3 个月 SHIBOR 下降 4.9BP 至 2.758%。

上周，央行未进行公开市场投放，也无逆回购到期。

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

2019-04-05	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 (%)	3.2679	2.5000	-0.0410	0.0558	1.4170	2.4180	2.7580
周变动 (BP)	20.45	9.00	4.50	8.95	-62.40	-28.70	-4.90
月变动 (BP)	5.30	-19.00	-5.20	-16.89	-84.90	-15.60	0.80
年初以来变动 (BP)	9.45	-16.00	-1.80	-17.19	-88.30	-21.60	-52.70
一周前 (%)	3.06	2.41	-0.09	-0.03	2.04	2.71	2.81
一月前 (%)	3.21	2.69	0.01	0.22	2.27	2.57	2.75
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 4.89% 至 63.08，布油上涨 2.85% 至 70.34。黄金上涨 0.03%，白银下跌 0.13%。

国外工业品中，铜下跌 1.17% 至 6397.5、铝下跌 1.49% 至 1882.5、铅下跌 1.39% 至 1987、锌上涨 0.24% 至 2920；国内工业品中，螺纹钢上涨 2.92% 至 3841，焦炭上涨 11.35% 至 2345.5，铁矿石平盘至 623，鸡蛋下跌 1.02% 至 3388。

图：大宗商品价格

2019-04-05	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	63.08	70.34	6397.50	1882.50	1987.00	2920.00
周涨跌幅 (%)	4.89	2.85	-1.17	-1.49	-1.39	0.24
月涨跌幅 (%)	12.2	6.6	-0.9	1.1	-5.5	4.9
季涨跌幅 (%)	31.53	23.27	7.77	0.78	1.58	19.28
年初以来涨跌幅 (%)	35.54	28.10	8.94	4.90	1.46	21.95
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

2019-04-05	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	3841.00	2345.50	623.00	3388.00	1291.20	15.08
周涨跌幅(%)	2.92	11.35	0.00	-1.02	0.03	-0.13
月涨跌幅(%)	-0.49	4.59	-6.25	10.57	0.31	0.70
季涨跌幅(%)	-0.26	4.97	15.16	-20.86	0.39	-3.55
年初以来涨跌幅(%)	0.23	3.53	14.31	-20.19	0.37	-2.52
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: 涨跌互现

图: 汇率

全球主要货币汇率							
	2019-04-04	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	6.7055	0.21	0.31	-0.09	-6.56	10.87	2.08
CNY收盘价	6.7185	-0.16	0.15	-0.22	-6.64	10.62	1.95
CNH收盘价	6.7164	-0.02	0.34	-0.18	-6.84	-	2.37
美元指数	97.32	0.18	0.07	0.49	7.96	24.00	0.55
日元/美元	111.67	-0.16	-0.93	0.21	-4.58	4.62	-2.54
美元/英镑	1.3077	-0.62	0.26	-0.77	-7.12	-35.80	3.71
美元/欧元	1.1221	-0.11	-0.03	-0.78	-8.61	-20.44	-1.08
美元/澳元	0.7112	0.00	0.51	0.39	-7.84	-21.02	1.82
卢布/美元	65.1639	0.47	-0.88	-14.58	-13.25	-160.86	6.27
				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升值 0.31%至 6.7055, CNY 升值 0.15%至 6.7185, CNH 升值 0.34%至 6.7164。美元指数升值 0.07%至 97.32。

5. 基金发行

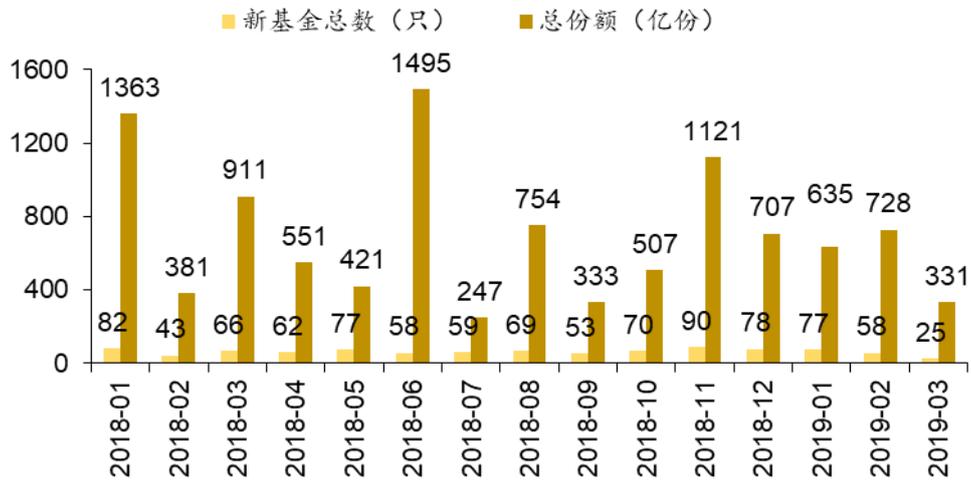
3月新成立基金 25 只, 包括 5 只股票型, 4 只混合型, 16 只债券型基金, 总份额 331 亿份。

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	25	331.2	13.2	5	4	16	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月美国就业: 3月失业率为3.8%，处于历史低位。3月非农就业人口变动超预期增加，主要原因是对2月增新非农超预期下降的回调。但3月平均每小时工资水平超预期下滑，可能导致通胀动力不足。喜忧参半。

事件:

贸易磋商: 中美第九轮磋商结束。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。根据披露的内容来看，中美双方的协商基本涉及到了之前美国诉求的所有领域。可以看出双方继续谈判的内容主要是具体细节的敲定，在大方向上已无巨大分歧。

三、投资建议

一线城市销售复苏、基建投资增速回升、PMI重新回升至50以上，中美经贸谈判也释放积极信号。另外，本周将公布的3月信贷社融数据或较2月有较大好转。实际经济是否好转有待确认，但强势市场下，好转的经济数据会使得“经济已经好转”这一结论无法确定性证伪，进而可能成为进一步强化看涨预期的推手。总的来说，4月仍是风险资产较好配置时期，但5月可能面临基本面预期的二次修正。强势市场下，板块轮动，各板块都有机会。短期，银行、汽车、采掘、有色、化工等周期性板块在下周经济金融数据公布期间可能会有超额收益。中长期，消费升级和技术进步为企业发展注入更加持久的动力，建议聚焦优质科技公司。

四、本周重点关注

日期	国家/地区	指标名称
2019-04-08	中国	3月外汇储备(亿美元)
	美国	2月耐用品:新增订单(百万美元)
		2月耐用品:新增订单:季调:环比
2019-04-10	美国	3月CPI:季调:环比
		3月CPI:同比(%)
		3月核心CPI:季调:环比
		3月核心CPI:同比(%)
2019-04-11	中国	3月CPI:同比(%)
		3月PPI:同比(%)
	德国	3月CPI:环比(%)
		3月CPI:同比(%)
	中国	3月M0:同比(%)
		3月M1:同比(%)
3月M2:同比(%)		

		3月社会融资规模:当月值(亿元)
		3月新增人民币贷款(亿元)
	美国	3月PPI:最终需求:环比:季调(%)
		3月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调
		3月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调
		3月PPI:最终需求:同比:季调(%)
		3月核心PPI:环比:季调(%)
		3月核心PPI:同比:季调(%)
		4月06日当周初次申请失业金人数:季调(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。