

美国加息在即，A 股需关注盈利确定性

本周市场回顾

蓝筹白马相对抗跌，关注盈利确定性

本周上证综指小幅回落，下跌 0.26%。从市场风格来看，仍能发现近期权重强而创业板弱的局面持续。上证 50、中小板指、创业板指本周涨幅分别 0.18%、0.48%、0.12%。

A 股入摩后暂时未能在股价上带动新的趋势，但上半周多数 MSCI 成分个股实现北上资金净流入，蓝筹白马具有较好的抗跌性，可以关注。

汇丰晋信大盘基金、动态策略基金基金经理郭敏指出，今年的行情相对来说是比较分化的，市场风格不能简单的定义是大盘还是小盘，应更加注意上市公司的盈利趋势。今年的主要风险是个股的盈利趋势分化，大部分个股实际上也面临着一些盈利下修的风险。所以市场配置还是以自下而上的选股为主，并且应该以未来的盈利确定性为主去选择个股。

	本周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
上证综指	-0.26	-2.98	-7.26
上证 50	0.18	-2.60	-7.28
深证成指	0.36	-4.69	-7.56
中小板指	0.48	-3.62	-6.88
创业板指	0.12	-7.83	-2.35
沪深 300	0.24	-2.55	-6.23

数据来源：Wind，截至 2018 年 6 月 8 日

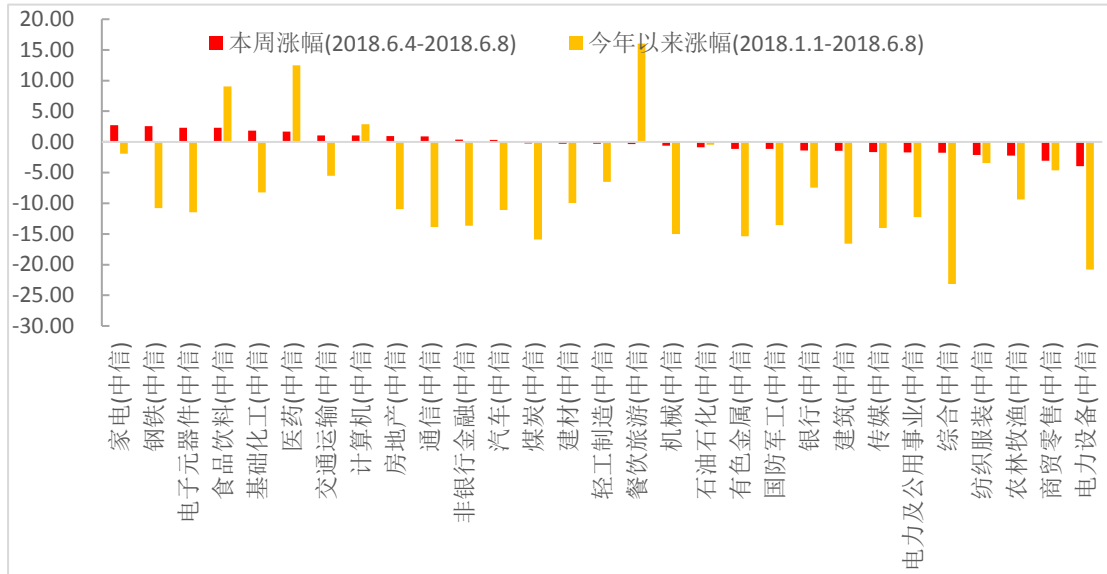
本周板块涨跌互现，家电、钢铁股领涨

本周中信一级行业中，12 个行业收红，家电、钢铁、电子元器件领涨，涨幅分别为 2.75%、2.59%、2.33%。本周领跌的板块为电力设备、商贸零售、农林牧渔，跌幅分别为 3.94%、3.06%、2.22%。

本周受美国制裁中兴通讯相关消息的反复，投资者对芯片板块避险情绪较重。光伏板块则因能源局下调补贴持续弱势。此外，由于影视圈阴阳合同消息的发酵，传媒股也出现回调，短期可能仍有风险。

受 CDR (中国存托凭证) 细则发布利好消息影响, 周四早盘券商股以及创投、中概股回归、“独角兽”等相关概念股纷纷走强。但是当日独角兽概念高开低走, 整个交易日也冲高回落, 显示这一消息短期的冲击力和持久力并不强。

图一: 本周家电、钢铁股领涨



数据来源: Wind, 中信一级行业分类, 截至 2018 年 6 月 8 日

本周重要数据及事件

中国央行 MLF 加量, 资金面平稳宽松

本周三, 中国央行开展了 4630 亿元的 MLF (中期借贷便利) 操作, 对冲到期量后新增 2035 亿元, 与上周五扩大 MLF 担保品范围形成了组合拳。

当前降准的正面作用小于其副作用, 此时采用“扩大担保品范围+MLF 续作”的组合拳更为合理, 有利于贯彻好“保持货币政策的稳健中性, 管住货币供给总闸门”的思路, 有利于宏观上稳杠杆、助力打好防范化解重大风险攻坚战。当前在总量上进行货币政策放松的迫切度并不高, 此时更适于使用 MLF 等工具投放中长期流动性。

此外, 近期的信用风波主要是结构性的信用收缩, 信用供需的矛盾集中体现于资质相对较弱的民营主体, 使用结构性工具应对结构性矛盾更合适, 而非降低存款准备金这种总量型措施。

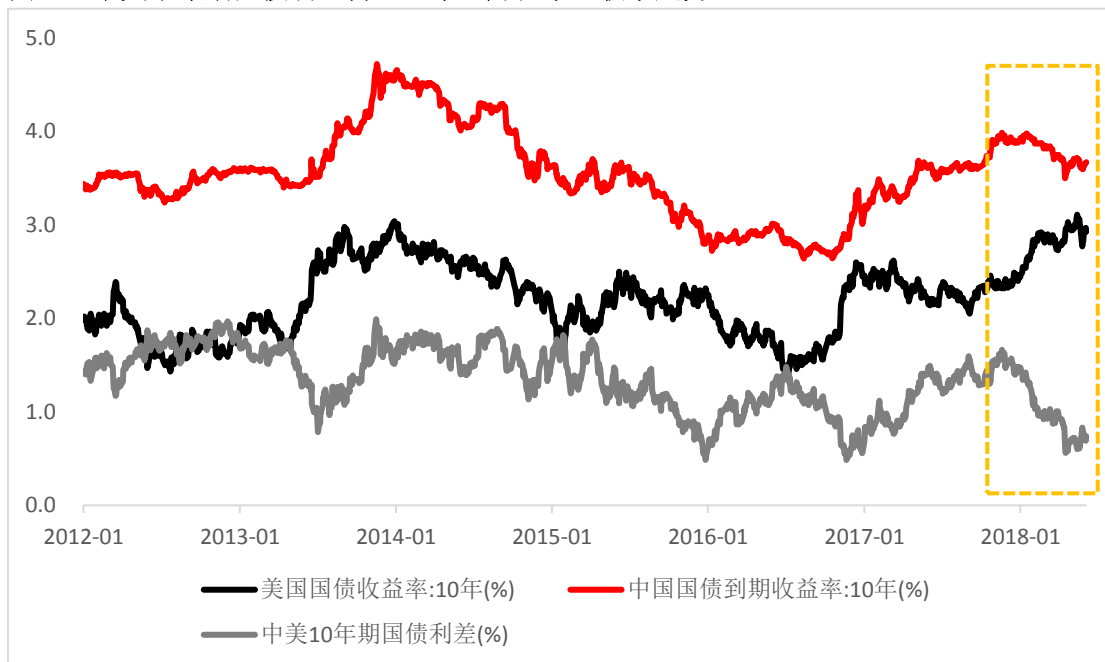
美联储 6 月加息或成定局, 对 A 股影响料有限

上周公布的美国 5 月非农数据整体强劲, 显示美国经济与通胀仍处于升势, 美联储 6 月加息似乎已经板上钉钉, 且美国年内加息四次的可能性仍然不能排除。

近期美国十年期国债收益率一度创出新高, 达到 3% 以上, 美元资产保持强势。受强势美元影响, 各个新兴市场国家的股市表现都不太尽如人意, 特别是近期出现了明显的调整。这反映出市场对于资金回流美国的担忧。

郭敏表示, 相较其它新兴市场国家来说, 人民币资产或者说 A 股市场的表现是有所差别的, 因为人民币资产在货币政策上的独立性比较高。在出现强势美元的时候, 人民币可以通过释放货币, 或者是下调存款准备金率的方式去对冲美元回流的影响。相对来说, 我们认为 A 股市场或者货币政策被美国所掣肘的可能性是比较小的, 表现更为独立一些。

图二: 中美十年期国债利差自 2017 年 12 月以来呈收窄趋势



数据来源: Wind, 截至 2018 年 6 月 7 日

美国对中兴通讯解禁, 然而中美贸易争端仍需关注

6 月 7 日, 美国商务部长罗斯宣布与中兴通讯达成新和解协议, 美方将对中兴通讯解禁, 但中兴通讯需付出的代价为 10 亿美元罚款, 并交由第三方保管 4 亿美元, 一旦再违反将没收保证金等。

此前白宫发布声明称, 将在 6 月 15 日公布对中国开征 25% 额外关税的 500 亿美元商品清单, 中美贸易摩擦的前景仍不明朗。

汇丰晋信消费红利基金、双核策略基金基金经理是星涛表示，中美贸易战今后可能会成为常态。这次贸易战特别针对的就是中国制造 2025。由于中国有后发优势，尤其在信息化革命以后，美国科技带来的红利已经到了边际收益递减的阶段，边际收益已经开始减小；这时，如果中国还是继续高速追赶，意味着中国将从原来总是承接对方的下游产业，变成在核心产业上有能力和美国竞争的对手。因此，中国与美国的竞争过程是无可回避的，两国间的贸易纷争也不太可能轻易终结。

下周重要关注点

2018 年 6 月						
六	日	一	二	三	四	五
9 中国 5 月 CPI、PPI 公布	10	11	12 美国总统特朗普与朝鲜领导人金正恩举行峰会	13 美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 公布利率决定	14 中国 5 月多项宏观经济数据公布； 欧洲央行召开会议，或讨论退出 QE	15

风险提示

本文件作为本公司旗下基金的客户服务事项之一，不属于基金的法定公开披露信息或基金宣传推介材料。

本文件所提供之任何信息仅供阅读者参考，既不构成未来本公司管理之基金进行投资决策之必然依据，亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺。本公司并不保证本文件所载文字及数据的准确性及完整性，也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。

基金投资有风险，敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来表现，基金管理人管理的其它基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

本公司提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。敬请投资人在购买基金前认真考虑、谨慎决策。

本文件的著作权归汇丰晋信所有，任何机构或个人未经本公司书面许可，不得以任何形式或者许可他人以任何形式对本文件进行复制、发表、引用、刊登和修改。