

A 股“春季躁动”行情来了？

本周市场回顾

A 股延续相对强势，下行空间有限

上周五中国央行宣布全面降准，释放流动性约 8000 亿。在全面降准利好刺激下，上周五大盘放量涨逾 2%，A 股情绪面有较大提振。本周市场走势依旧较强，上证综指继续反弹 1.55%，持续放大的成交量显示有增量资金开始入场。风格指数方面，主要指数本周均收红，中小板指表现最佳，上涨 3.12%。

长期配置角度看，市场的政策底和估值底比较明确，下行空间较为有限，向上空间和弹性都在放大。但短期衡量的话，行情以超跌反弹为主，仍需要关注市场反弹节奏，预计市场大概率区间震荡。

综合来看，市场逐步放量构筑双底，上行主力集中在超跌反弹个股中，权重股在获利盘压力下大多出现回调。市场风格仍以超跌反弹为主，可适当关注公司质地良好但是前期流动性折价较多的个股；操作节奏上，由于热点持续性仍然不佳，适当低吸，谨慎追高。

	本周涨跌幅 (%)	过去一月涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
上证综指	1.55	-1.55	2.40
上证 50	1.72	-2.53	2.68
深证成指	2.60	-2.75	3.24
中小板指	3.12	-4.21	3.41
创业板指	1.32	-5.72	0.88
沪深 300	1.94	-2.06	2.79

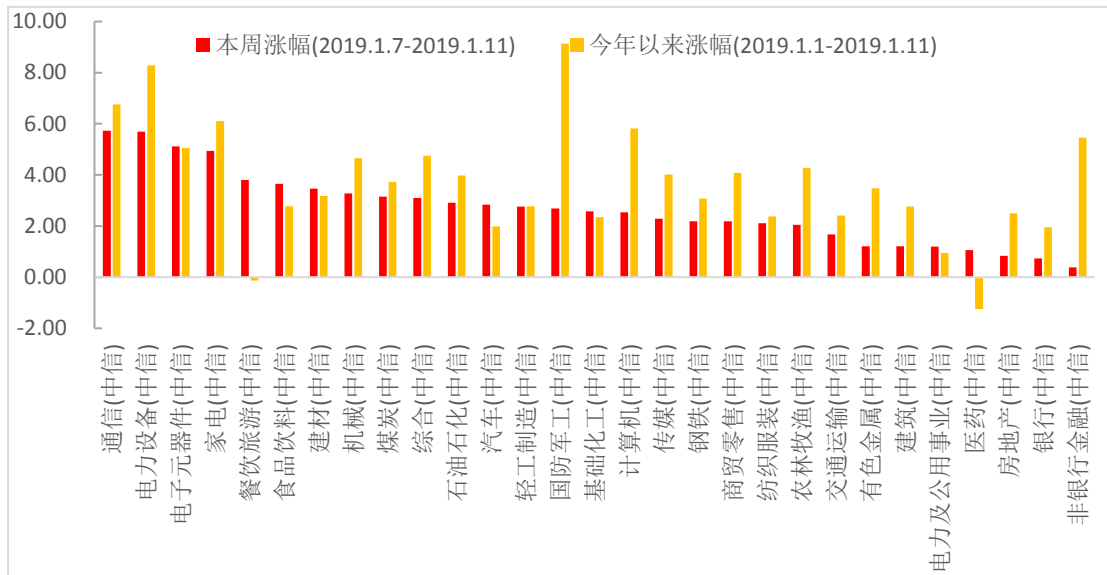
数据来源：Wind，截至 2019 年 1 月 11 日

本周通信、电力设备领涨

本周中信一级行业均收涨。通信、电力设备、电子元器件涨幅领先，分别上涨 5.73%、5.69%、5.12%。

题材股方面，政策指引的 5G、新能源汽车等表现较佳。不过，需要注意的是，受板块持续性的影响，或对后续行情形成一定阻力。

图一：本周通信、电力设备涨幅领先



数据来源：Wind，中信一级行业分类，截至2019年1月11日

本周重要数据及事件

中国12月CPI如期回落，PPI通缩风险加大

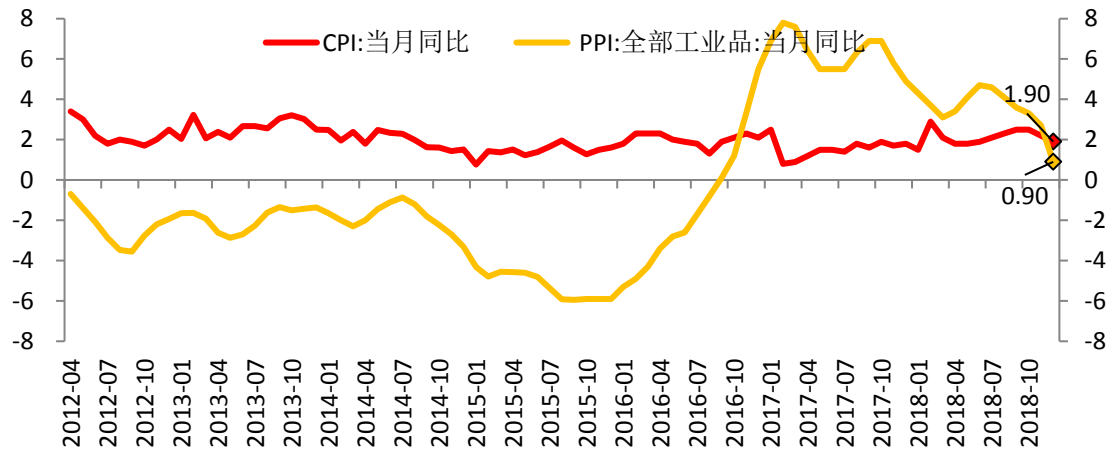
中国国家统计局周四公布，2018年12月居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.9%，为六个月最低水平；环比涨幅与上月持平。12月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨0.9%，创2016年9月以来最低值，环比下降1.0%。

尽管蔬菜价格季节性回升，但由于猪肉等食品价格回落、叠加油价拉低非食品分项，CPI增速回落符合预期。考虑到蔬菜涨价的季节性因素难以持续，猪肉、粮食等食品价格和油价等非食品价格分项上涨压力不大，未来CPI超预期回升的概率不大。

PPI回落主要受大宗商品价格下降拖累。受燃料动力和黑色金属材料价格下降影响，工业生产者购进价格同比上涨1.6%，较上月大幅回落1.7个百分点，在经济周期回落、信用收缩拖累投资的背景下，未来PPI可能继续下行。

当前国内供需都较弱，商品价格反弹力度有限，通缩风险犹存，叠加美元走弱，货币政策空间加大。未来有望继续降准，货币仍将维持宽松。

图二：12月CPI如期回落，PPI通缩风险加大



数据来源：Wind，截至 2019 年 1 月 11 日

中美开展经贸问题磋商，后续进展仍需关注

1月7日至9日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。中国商务部周四表示，双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。双方同意继续保持密切联系。

1月10日下午商务部召开的例行新闻发布会上，就有关此次磋商中双方讨论的议题，商务部新闻发言人高峰回应媒体表示，结构性问题是此次中美经贸磋商的重要内容，双方在这个领域的磋商是有进展的，增加了相互理解，也为解决相互关切奠定了基础。下一步双方团队将继续共同努力，按原定计划推进磋商工作。

此次磋商是中美领导人自2018年12月同意贸易摩擦暂停90天以来，双方首次面对面会谈。会谈原计划两天，但延长至第三天，较原先计划来得久。从官方公布的信息来看，双方通过协商来解决贸易摩擦是大方向，可能有助于提升市场风险偏好，不过中美贸易问题的进展仍需持续关注。

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。