

东源嘉盈致远周报（2018年第14周）

市场分析：暂时的平静

本周大盘继续走低，中美重启对话可能会为悲观的市场情绪带来暂时的平稳。全周上证综指跌 0.76%，深证成指跌 2.51%，中小板指跌 3.17%，创业板指跌 4.12%，两市日均成交 2396.76 亿元，前一周为 2582.40 亿元，市场成交活跃度继续下行。行业方面，仅家用电器、汽车、采掘和银行上涨；医药生物、建筑材料、电子跌幅较大。

国家统计局发布的数据显示经济整体运行仍较为平稳。8 月 CPI 同比上涨 2.3%，前值 2.1%；PPI 同比上升 4.1%，前值 4.6%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，增速比 7 月份加快 0.1 个百分点，高技术产业和战略性新兴产业增速明显加快。1-8 月，社会消费品零售总额同比增长 9.3%；固定资产投资同比增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。

金融方面，8 月社会融资规模为 1.52 万亿元，高于前值 1.04 万亿元，比去年同期减少 376 亿元；M1 同比增长 3.9%，比前值低 1.2%，比去年同期低 10.1%；M2 同比增长 8.2%，比前值低 0.3%，比去年同期低 0.4%。

CPI 小幅超预期，主要是猪瘟、水灾等自然灾害造成的结构性上升，但出现滞涨的几率较小。PPI 下行掩盖了绝对价格全线上涨态势，随着“保就业”政策推动的基建拉动效应发力，PPI 下行趋势可能趋缓，因此中上游企业盈将持续得到保障。

目前市场情绪仍较为悲观，某一传言或是某个数据的披露都可能会造成相应板块的闪崩。但平稳的宏观数据，以及中美就贸易问题重启对话，估计会有助于缓解市场的紧张情绪，让市场迎来一段休养生息的平静期。

投资策略：灵活操作

投资者在焦灼地等待美国宣布对 2000 亿美元中国商品加征关税的心态中，本周迎来的却是中美重启对话的信息。考虑到目前是美国国会中期选举的关键期，我们认为至少在中美真正重启对话之前，2000 亿商品加征关税是不会落地的。因此市场将会有一段难得的稳定期，可能会有一些机会，我们将进行灵活操作。

重要数据概览

附表 1 上周主要指数市场表现

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.76%	-18.91%
深证成指	-2.51%	-26.51%
中小板指	-3.17%	-26.76%
创业板指	-4.12%	-22.03%
上证 50	-0.50%	-15.21%
沪深 300	-1.08%	-19.57%
中证 500	-2.54%	-25.29%
恒生指数	1.16%	-8.80%
恒生国企指数	0.15%	-9.69%

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	家用电器	0.42%	休闲服务	-4.94%
2	汽车	0.17%	银行	-11.65%
3	采掘	0.16%	计算机	-12.86%
4	银行	0.01%	食品饮料	-14.96%
5	电气设备	-0.01%	医药生物	-16.24%

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	医药生物	-5.46%	综合	-37.28%
2	建筑材料	-5.02%	传媒	-33.99%
3	电子	-4.89%	有色金属	-33.51%
4	计算机	-3.98%	电子	-32.69%
5	传媒	-3.39%	电气设备	-32.03%

附表2 上周市场资金价格（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.6351	0.50
Shibor 隔夜	2.4890	-10.20
Shibor 一周	2.6450	-2.80
R001	2.5080	-12.60
R007	2.5908	-15.07
DR001	2.4767	-9.67
DR007	2.6184	-5.58