

东源嘉盈致远周报（2018 年第 15 周）

市场分析：强势反弹

随着市场担心的美国 2000 亿美元关税事件正式落地，短期的不确定性消除，市场迎来了连跌三周之后的反弹。全周上证综指涨 4.32%，深证成指涨 3.64%，中小板指涨 3.9%，创业板指涨 3.26%。行业方面，28 个申万一级行业全部上涨，食品饮料、休闲服务、房地产、银行、非银金融和建筑材料涨幅较大，均超过了 5%。

国家政策目标逐渐明朗。在稳经济的前提下，政策路径是，在有限的财政支出前提下，地方政府和国企继续控制杠杆，通过减税和扩大赤字的形式来实现积极的财政政策，最后通过中央政府小幅加杠杆来缓解财政赤字。

此外，2000 亿美元关税事件落地后。内政与外部因素的不确定性均有所缓解，在宏观经济整体平稳的情况下，投资者风险偏好有明显的修复，市场终于迎来了反弹。随着指数的走强和 10 月个税减税政策的进一步实施，市场的悲观情绪有望继续缓解。

虽然下周美联储将举行 9 月议息会议，但市场对加息已有充分预期；另外，美国政府可能仍会不断地继续折腾，但从此次 2000 亿美元落地后的市场反应情况看，投资者对风云变幻的中美关系逐步适应。因此，我们预计反弹在时间维度的确定性（10-11 月）要远高于在幅度上的确定性（盈利增速放缓的冲击）。

投资策略：灵活操作

我们在本周已把握住了当前这波反弹，基于对 10-11 月市场的判断，我们将继续灵活操作，提高投资效率，利用好目前的机遇。

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	4.32%	-15.41%
深证成指	3.64%	-23.83%
中小板指	3.90%	-23.90%
创业板指	3.26%	-19.49%
上证 50	6.11%	-10.03%
沪深 300	5.19%	-15.39%
中证 500	2.89%	-23.13%
恒生指数	2.45%	-6.57%
恒生国企指数	4.27%	-5.83%

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	食品饮料	8.25%	休闲服务	1.40%
2	休闲服务	6.67%	银行	-6.63%
3	房地产	5.82%	食品饮料	-7.94%
4	银行	5.69%	计算机	-11.03%
5	非银金融	5.42%	医药生物	-13.87%

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	国防军工	0.39%	综合	-36.39%
2	农林牧渔	1.31%	传媒	-32.46%
3	综合	1.42%	有色金属	-31.34%
4	通信	1.62%	电子	-31.30%
5	电子	2.07%	电气设备	-30.59%

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	3.6752	4.01
Shibor 隔夜	2.5140	2.50
Shibor 一周	2.6540	0.90
R001	2.5467	3.87
R007	2.6586	6.78
DR001	2.5120	3.53
DR007	2.6414	2.30