

## 东源嘉盈致远周报（2018年第16周）

### 市场分析：继续磨底

长假前一周，市场表现较为平稳，主板走势明显好于中小创，美联储加息已被市场预期，并未对大盘的走势产生过多影响。全周上证综指涨 0.85%，深证成指跌 0.10%，中小板指涨 0.03%，创业板指涨 0.02%。行业方面，食品饮料、医药生物、农林牧渔涨幅居前，而房地产、电子、计算机跌幅居前。

从 9 月 PMI 数据分析，国内经济继续处于扩张逐步放缓的趋势中。基于目前的经济状况，央行宣布 10 月 15 日起降准 1%，在替换到期的 4500 亿 MLF 之后，释放 7500 亿基础货币，释放流动性以改善企业的融资成本。

从 9 月 17 日起这轮 A 股反弹，是政策底线思维下，市场超跌后的反弹。从领涨行业看，涨幅靠前的主要是金融和消费等偏大市值板块，并非高弹性的成长和周期板块。从本质上看是市场估值已充分调整后，政策夯实底部后的“修复”行情，而外资的持续流入则是重要的推手。

国庆期间，中美贸易争端持续升高并扩展到其它领域。就国内舆论而言，我们认为市场应早有预期。政策的“底线思维”，实际就是这种预期的反映。从目前出台的政策可以看出，国家已重点转向解决国内问题上来，而促进消费和企业减负无疑是最大看点，未来几个月则是各种政策落地的时间点。因此，我们继续看好 10-11 月的市场行情。

### 投资策略：灵活操作

我们在节前已清空仓位，回避了外围因素造成的可能风险。

节前央行降准预计可部分对冲假期各种负面消息和港股大幅下挫所带来的悲观情绪。现在 A 股仍处于磨底阶段，股市下跌则继续带来低吸机会。考虑到外围负面因素仍未完全出清，灵活的操作策略是较为理想的选择。

## 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	0.85%	-14.69%
深证成指	-0.10%	-23.91%
中小板指	0.03%	-23.88%
创业板指	0.02%	-19.47%
上证 50	1.28%	-8.87%
沪深 300	0.83%	-14.69%
中证 500	-0.09%	-23.20%
恒生指数	-0.59%	-7.12%
恒生国企指数	-0.08%	-5.90%

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	3.03%	休闲服务	1.31%
2	医药生物	2.40%	食品饮料	-5.16%
3	农林牧渔	1.92%	银行	-5.64%
4	采掘	1.68%	医药生物	-11.81%
5	汽车	1.54%	计算机	-12.24%

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	房地产	-3.80%	综合	-36.98%
2	电子	-1.61%	传媒	-32.48%
3	计算机	-1.36%	电子	-32.41%
4	通信	-1.20%	有色金属	-31.39%
5	国防军工	-0.96%	电气设备	-30.61%

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	3.6103	-6.49
Shibor 隔夜	2.6530	13.90
Shibor 一周	2.7660	11.20
R001	2.6970	15.03
R007	3.0082	34.96
DR001	2.7195	20.75
DR007	2.7975	15.61