

东源嘉盈致远周报（2018 年第 17 周）

市场分析：反弹可期

本周受美股高位调整影响，全球市场共振，A 股大幅下挫，在周四更是创下了熔断后最大的单日跌幅。全周上证综指跌 7.60%，深证成指跌 10.03%，中小板指跌 11.32%，创业板指跌 10.13%。行业方面，申万 28 个一级行业全部下跌，采掘、银行、农林牧渔跌幅较小，而计算机、通信、电子、综合跌幅较大，均超过了 12%。

国内经济数据及政策方面，2018 年 9 月，以美元计价出口同比从 8 月的 9.1%大幅回升至 14.5%，进口同比增速从 8 月的 19.9%降至 14.3%，证明我国内需正在走弱。

根据中国经营报报道，税务系统人士表示，对于增值税改革的工作，目前相关部门也已启动，包括税率合并以及下调等事宜都在进行测算；此前税务机关曾找第三方机构测算税率下调后的影响，因此年内有可能随时出台政策。

本就处于底部的 A 股受美股高位调整影响大幅下挫，说明目前投资者对市场走势信心较为不足，任何的风吹草动都会带来市场的剧烈震荡。投资者信心的恢复需要时间和利好消息的出现，而目前政策的托底态势愈发明显，这可能也能为投资者信心的恢复带来一定的正面作用，反弹可期。

投资策略：灵活操作

我们因为已采取清仓操作，回避了本周市场暴跌的风险。

市场经本周大幅调整后，A 股风险进一步释放，叠加各种利好政策的不断出现，预计 A 股将进入一段时间的平静期，而个别行业可能会出现一定的反弹。我们将利用目前的机会，采取灵活的操作策略。

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	-7.60%	-21.17%
深证成指	-10.03%	-31.54%
中小板指	-11.32%	-32.50%
创业板指	-10.13%	-27.63%
上证 50	-6.24%	-14.55%
沪深 300	-7.80%	-21.34%
中证 500	-10.89%	-31.56%
恒生指数	-2.90%	-13.76%
恒生国企指数	-2.20%	-12.04%

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	采掘	-2.50%	休闲服务	-8.98%
2	银行	-4.96%	银行	-10.32%
3	农林牧渔	-5.01%	食品饮料	-12.99%
4	钢铁	-5.12%	钢铁	-17.59%
5	家用电器	-5.66%	采掘	-19.96%

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	计算机	-13.87%	综合	-44.80%
2	通信	-12.99%	电子	-41.01%
3	电子	-12.73%	传媒	-40.34%
4	综合	-12.42%	有色金属	-38.16%
5	传媒	-11.64%	电气设备	-37.96%

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	3.5831	-2.72
Shibor 隔夜	2.4390	-21.40
Shibor 一周	2.6150	-15.10
R001	2.4554	-24.16
R007	2.6075	-40.07
DR001	2.4241	-29.54
DR007	2.5933	-20.42