

## 利好政策缓解市场悲观情绪-东源嘉盈周策略(2018 年第四十三周)

### 本周回顾

#### 市场回顾:

本周市场受美股高位震荡及股权质押风险不断暴露影响继续下跌,直到周五高层连续发表讲话才止住跌势。全周上证综指跌 2.17%,深证成指跌 2.26%,中小板指跌 1.78%,创业板指跌 1.46%,两市日均成交 2520.05 亿元,前一周为 2848.67 亿元,市场活跃度有所下降。行业方面,除非银金融、银行、计算机外全部下跌,休闲服务、采掘、有色金属、化工、医药跌幅较大,均超过了 5%。主题方面,粤港澳大湾区、苹果产业链、5G 概念上涨,但涨幅均较小,长江经济带、西藏振兴概念跌幅较大。

#### 财经事件回顾

三季度经济数据出炉,第三季度,GDP 同比增 6.5%,增速较低。2018 年 9 月,工业增加值同比上升 5.8%,社会消费品零售总额同比增 5.4%,固定资产投资累计同比增 5.4%,其中民间固定资产投资同比增 8.7%,房地产投资同比增 9.9%。

10 月 20 日,财政部、税务总局和科技部联合发布了《关于<个人所得税专项附加扣除暂行办法(征求意见稿)>》向社会公开征求意见的通知,在子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息、住房租金和赡养老人等 6 项专项附加扣除,通过税收抵扣的方式来降低税收,促进消费。

### 市场展望

在大盘跌破 2500 点之际,高层密集讲话,“政策底”隐约出现,这背后的原因可能是担心股权质押风险的进一步发酵会给整体的金融稳定带来冲击。我们认为“政策底”只是市场止跌的标志,而大幅的反弹则需要政策抓紧落实给投资者以信心。

9 月份财政收入当月同比下降至 2%,其中增值税收入单月同比转负,同比下降 1.2%,减税的效果正在显现,此外个人所得税专项扣除办法开始征求意见,官媒对“国进民退”发表观点,这些可能是市场更愿意看到的信息,也会缓解市场的悲观情绪。预计下周市场会延续本周五的反弹态势。

### 重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域: 智能机器人、工业互联网、5G、人工智能、半导体;
- 周期类: 建材、油气;
- 消费升级及金融类板块;

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

| 指数     | 周涨跌幅   | 年初至今涨跌幅 |
|--------|--------|---------|
| 上证综指   | -2.17% | -22.88% |
| 深证成指   | -2.26% | -33.08% |
| 中小板指   | -1.78% | -33.70% |
| 创业板指   | -1.46% | -28.69% |
| 上证 50  | 0.09%  | -14.48% |
| 沪深 300 | -1.13% | -22.23% |
| 中证 500 | -3.51% | -33.96% |
| 恒生指数   | -0.93% | -14.57% |
| 恒生国企指数 | -0.75% | -12.70% |

#### 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  | 非银金融(申万) | 1.52%  | 银行(申万)   | -9.20%  |
| 2  | 银行(申万)   | 1.25%  | 食品饮料(申万) | -14.17% |
| 3  | 计算机(申万)  | 0.53%  | 休闲服务(申万) | -15.94% |
| 4  | 传媒(申万)   | -0.87% | 钢铁(申万)   | -20.95% |
| 5  | 通信(申万)   | -1.01% | 非银金融(申万) | -23.34% |

#### 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  | 休闲服务(申万) | -7.65% | 综合(申万)   | -46.50% |
| 2  | 采掘(申万)   | -6.91% | 有色金属(申万) | -42.06% |
| 3  | 有色金属(申万) | -6.30% | 电子(申万)   | -41.79% |
| 4  | 化工(申万)   | -5.87% | 传媒(申万)   | -40.85% |
| 5  | 医药生物(申万) | -5.23% | 电气设备(申万) | -39.40% |

## 1.2 市场成交数据

| 市场          | 金额（亿元 RMB/HKD） |
|-------------|----------------|
| 沪深市场日均成交    | 2520.05        |
| 陆股通日均成交（周）  | 269.45         |
| 陆股通日均净买入（周） | 8.61           |
| 陆股通累计净买入    | 5748.24        |
| 融资融券余额      | 7770.39        |
| 香港大市日均成交    | 860.39         |
| 港股通日均成交（周）  | 118.52         |
| 港股通净日均买入（周） | -0.08          |
| 港股通累计净买入    | 8097.98        |

## 1.3 资金面数据（截止周末）

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌（bps） |
|-----------|--------|----------|
| 十年期国债     | 3.5658 | -1.73    |
| Shibor 隔夜 | 2.4450 | 0.60     |
| Shibor 一周 | 2.6220 | 0.70     |
| R001      | 2.4596 | 0.42     |
| R007      | 2.6081 | 0.06     |
| DR001     | 2.4253 | 0.12     |
| DR007     | 2.6081 | 1.48     |

## 本周公开市场操作(亿元)

| 投放  |     |     | 回笼  |      |     | 净投放   |
|-----|-----|-----|-----|------|-----|-------|
| 逆回购 | MLF | SLO | 逆回购 | MLF  | SLO |       |
| 300 | 0   | 0   | 0   | 5445 | 0   | -5145 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

10.27 9月工业企业利润累计同比；

### 2.2 海外方面

10.24 API 库存周报；EIA 库存周报；