

东源嘉盈致远周报（2018 年第 19 周）

市场分析：季报业绩可能左右短期市场波动

本周市场在高层集体发声后，大幅高开，而后则受美股影响，呈现震荡态势，日内波动幅度较大。全周上证综指涨 1.90%，深证成指涨 1.58%，中小板指涨 0.36%，创业板指涨 1.06%，市场活跃度大幅上升。行业方面，申万 28 个一级行业中除食品饮料、计算机和建筑材料下跌外，其余均上涨，房地产、非银金融、有色金属涨幅较大。

经济数据方面，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 49713.4 亿元，同比增长 14.7%。9 月单月，规模以上工业企业实现利润总额 5455 亿元，同比增长 4.1%，增速比 8 月份放缓 5.1 个百分点。

本周市场高开后，在美股大幅调整的背景下，走出独立行情。这里也许会有部分资金托市的影响，但仍然可以说明之前的“政策底”可能已较为坚实。

整个第三季度，工业企业利润增速逐月下滑，而从三季报开始披露以来，也有出现了部分强势股单季度业绩不及预期而导致的股价调整的情况。我们认为，市场反弹的情况可能会受投资者对上市公司盈利增速下滑担忧的影响而出现一定的反复。此外，美股的高位调整，人民币汇率都可能成为一定的风险因素，应予以重视。

投资策略：灵活操作

高层直面股市大幅波动可能造成的金融、经济危机后，可以肯定政策底已出现。目前面临的是政策支持与经济增速下行、海外资金流出以及全球风险资产的共振给 A 股短期带来持续压力的比赛，即内部政策与外部流动性的赛跑。市场将在稳定市场政策落地过程中缓解投资者的谨慎情绪，反复构筑市场底部。

我们将继续利用这些政策性机会，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	1.90%	-21.42%
深证成指	1.58%	-32.03%
中小板指	0.36%	-33.46%
创业板指	1.06%	-27.93%
上证 50	0.92%	-13.69%
沪深 300	1.23%	-21.27%
中证 500	2.57%	-32.27%
恒生指数	-3.30%	-17.39%
恒生国企指数	-1.60%	-14.10%

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	房地产	8.08%	银行	-6.26%
2	非银金融	6.16%	休闲服务	-14.97%
3	有色金属	4.92%	钢铁	-18.01%
4	综合	4.39%	非银金融	-18.62%
5	商业贸易	3.91%	食品饮料	-21.30%

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	食品饮料	-8.30%	综合	-44.15%
2	计算机	-0.24%	电子	-41.11%
3	建筑材料	-0.07%	传媒	-39.74%
4	家用电器	0.21%	有色金属	-39.21%
5	医药生物	0.28%	电气设备	-38.02%

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	3.5410	-2.48
Shibor 隔夜	3.5410	-37.80
Shibor 一周	3.5410	-0.40
R001	3.5410	-40.31
R007	3.5410	4.76
DR001	3.5410	-40.39
DR007	3.5410	-3.38