

东源嘉盈致远周报（2018 年第 20 周）

市场分析：政策助推市场反弹

本周主要指数低开高走，业绩不及预期的消费股大幅回调使大盘下挫超过 2% 后，重要会议相继召开，中美贸易摩擦又有缓和迹象，市场迎来大幅反弹。全周上证综指涨 2.99%，深证成指涨 4.83%，中小板指涨 5.78%，创业板指涨 6.74%。行业方面，申万 28 个一级行业全部上涨，医药生物、电子、休闲服务涨幅居前，采掘、银行、食品饮料涨幅靠后。

经济数据方面，10 月份中国官方制造业 PMI 为 50.2，比上月回落 0.6 个百分点；中国非制造业商务活动指数为 53.9，比上月回落 1.0 个百分点，非制造业继续保持增长态势，增速有所放缓；服务业商务活动指数为 52.1，比上月回落 1.3 个百分点，服务业增速同样放缓。

在三季度数据显示经济增长出现放缓迹象后，决策层积极应对，重要会议相继召开。中共中央政治局会议表示，要切实办好自己的事情，坚定不移推动高质量发展，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。总书记主持召开民营企业座谈会强调，要毫不动摇鼓励支持引导非公有制经济发展，支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。

市场方面，在利好政策推出预期的引导下，市场连续两周出现反弹。弱市下，利好政策有助于缓解市场参与者的悲观情绪，而信心的最终建立则需要政策的进一步落实及其效果的逐渐显现。现阶段，影响市场走势的最主要因素是投资者的风险偏好，所以在利好政策助推下，市场反弹的趋势有望得以持续。

投资策略：灵活操作

在政府出台多重稳定市场预期政策宣示推动下，市场出现了下半年难得一见的大幅反弹行情。我们判断投资者信心已有较大恢复，随着其后政策的推出，结构性的投资机会将层出不穷。我们将继续利用这些政策性机会，采取灵活的操作策略。

重大政经事件追踪

下周需关注的重大事件

- 11.04 美国正式启动对伊朗制裁
- 11.05-10 中国国际进口博览会，可能出现的国家政策宣示
- 11.06 美国国会中期选举结果

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	2.99%	-19.07%
深证成指	4.83%	-28.74%
中小板指	5.78%	-29.61%
创业板指	6.74%	-23.07%
上证 50	2.99%	-11.11%
沪深 300	3.67%	-18.37%
中证 500	4.82%	-29.00%
恒生指数	7.16%	-11.47%
恒生国企指数	6.25%	-8.72%

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	医药生物	7.40%	银行	-5.07%
2	电子	7.36%	休闲服务	-8.75%
3	休闲服务	7.32%	非银金融	-15.05%
4	计算机	7.26%	钢铁	-16.70%
5	建筑材料	6.06%	计算机	-18.69%

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	采掘	0.63%	综合	-41.32%
2	银行	1.27%	电子	-36.77%
3	食品饮料	1.41%	传媒	-36.51%
4	钢铁	1.60%	有色金属	-36.23%
5	农林牧渔	1.95%	轻工制造	-34.80%

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	3.5461	0.51
Shibor 隔夜	2.4770	41.00
Shibor 一周	2.6490	3.10
R001	2.4996	44.31
R007	2.6159	-3.98
DR001	2.4627	44.13
DR007	2.6020	2.77