

## 东源嘉盈致远周报（2018 年第 21 周）

### 市场分析：市场谨慎乐观

本周大盘未能延续上周的强势表现，在窄幅震荡了四天后，周五下跌超过 1%。全周上证综指跌 2.90%，深证成指跌 2.78%，中小板指跌 4.78%，创业板指跌 1.89%。行业方面，综合、通信、服装纺织、轻工制造上涨，其他行业均出现了下跌，银行、非银金融、食品饮料跌幅较大。

经济数据方面，进出口继续超预期。2018 年 10 月，我国以美元计出口同比增 15.6%，前值为 11.6%，进口同比增 21.4%，前值为 14.4%，贸易顺差 340.2 亿美元；CPI 环比上涨 0.2%，同比维持在 2.5%；PPI 环比上涨 0.4%，同比增速回落至 3.3%。

继续出台扶持民营经济的政策。银保监会主席郭树清提出，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。

市场方面，面向民营企业的政策红利不断出现，但市场似乎没有了之前的热情，反倒是变得越来越谨慎，其原因可能为对“运动式”解决问题这条老路的担忧，而这点从“一二五”提出后的银行股走势可见一斑。民营企业需要的可能不是政策的过度关怀，而是一个相对公平的经营环境和融资渠道，而市场需要的则是一个正常的出清过程，只有这样，真正具备长期投资价值的好企业才能不断涌现。

### 投资策略：灵活操作

本周是国内外重大事件汇集的一周，但美国启动对伊朗制裁、美国国会中期选举、中国国际进口博览会政策宣示等重大事件均未能引起市场大的波动，只是在郭主席宣示支持民营企业的“一二五”政策引起市场对银行业不良率的担忧，周五在银行股大幅下跌的拖累下 A 股波动才有所放大，但上证指数也才下跌 1.4%，反映 A 股的韧性在增强。

由于本周已连跌 5 天，估计下周市场会有所好转，我们将继续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	-2.90%	-21.42%
深证成指	-2.78%	-30.72%
中小板指	-4.28%	-32.63%
创业板指	-1.89%	-24.52%
上证 50	-4.27%	-14.90%
沪深 300	-3.73%	-21.42%
中证 500	-1.56%	-30.11%
恒生指数	-3.34%	-14.43%
恒生国企指数	-2.40%	-10.91%

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	综合	4.56%	银行	-9.37%
2	通信	1.35%	休闲服务	-10.80%
3	纺织服装	1.26%	非银金融	-18.56%
4	轻工制造	0.09%	钢铁	-19.61%
5	电气设备	-0.18%	计算机	-19.92%

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	银行	-4.53%	传媒	-38.76%
2	非银金融	-4.14%	综合	-38.65%
3	食品饮料	-3.94%	电子	-38.63%
4	传媒	-3.53%	有色金属	-37.87%
5	钢铁	-3.49%	电气设备	-34.87%

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	3.4763	-6.98
Shibor 隔夜	2.0380	-43.90
Shibor 一周	2.5990	-5.00
R001	2.0727	-42.69
R007	2.5165	-9.94
DR001	2.0345	-42.82
DR007	2.5532	-4.88