

东源嘉盈致远周报（2018年第22周）

市场分析：回归常态

本周大盘震荡上行，美国股市的调整并没有给A股带来实质性的影响，A股的生态正在逐渐恢复。全周上证综指涨3.09%，深证成指涨5.41%，中小板指涨5.02%，创业板指涨6.08%。行业方面，申万28个一级行业全部上涨，综合、传媒、计算机涨幅居前，超过了9%，而银行、采掘涨幅靠后，低于1%。

经济数据方面，2018年10月，规模以上工业增加值同比增5.9%，前值5.8%，1-10月同比增6.4%，与1-9月持平；社会消费品零售总额同比增长8.6%，1-10月同比增长8.6%。2018年1-10月，固定资产投资同比增5.7%，增速较前值加快0.3个百分点；房地产开发投资同比增9.7%，其中住宅同比增13.7%。

2018年10月，M2同比增8%，预期8.4%，前值8.3%；新增人民币贷款6970亿元，创2017年12月以来最低，预期9000亿元，前值13800亿元；社会融资规模增量7288亿元，创2016年7月以来新低，预期1.3万亿元，前值2.21万亿元。

市场方面，随着监管层对交易限制的放松，主题投资变得活跃，A股逐渐回归常态。价值投资、主题投资、趋势投资并存，板块之间正常轮动，不同的投资理念都能在合法合规的前提下找到自己存在的价值，这是A股近年来的生态，可能也是符合目前国情的一种生态。

中美贸易谈判已经开始恢复，尽管结果不得而知，但仍旧有助于市场风险偏好的进一步回升。现在这个阶段国内外重大事件的影响正趋于平淡，是一个难得窗口期，值得在风险可控的前提下考虑积极布局。

投资策略：灵活操作

A股自10月底开始的反弹，一直是在政策推动下完成的。随着周末退市新规的实施，估计下周市场将重新回到绩优股轨道上。目前依然处于政策催化的反弹通道中，短期顺势，仍有可为。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	3.09%	-18.99%
深证成指	5.41%	-26.97%
中小板指	5.02%	-29.24%
创业板指	6.08%	-19.93%
上证 50	1.12%	-13.95%
沪深 300	2.85%	-19.18%
中证 500	6.65%	-25.46%
恒生指数	2.27%	-12.49%
恒生国企指数	1.46%	-9.61%

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	12.45%	休闲服务	-7.79%
2	传媒	10.91%	银行	-8.99%
3	计算机	9.09%	计算机	-12.64%
4	房地产	7.70%	非银金融	-14.59%
5	轻工制造	7.69%	医药生物	-16.82%

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	0.42%	有色金属	-34.88%
2	采掘	0.99%	电子	-33.97%
3	食品饮料	1.79%	传媒	-32.08%
4	钢铁	1.90%	综合	-31.01%
5	休闲服务	3.37%	汽车	-30.87%

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	3.3515	-12.48
Shibor 隔夜	2.3450	30.70
Shibor 一周	2.6290	3.00
R001	2.3817	30.90
R007	2.6203	10.38
DR001	2.3400	30.55
DR007	2.6024	4.92