

东源嘉盈致远周报（2018年第23周）

市场分析：博弈中美首脑会面

本周美股震荡、中美贸易关系再起波澜，市场的谨慎情绪又起，受此影响，各主要指数下跌幅度较大。全周上证综指跌 3.72%，深证成指跌 5.28%，中小板指跌 5.64%，创业板指跌 6.74%，两市日均成交 3746.07 亿元，前一周为 4171.27 亿元，市场活跃度重新下降。行业方面，申万 28 个一级行业全部下跌，银行、食品饮料、医药生物、房地产跌幅较小，未超过 3%，而电子、计算机、钢铁、通信、综合跌幅较大，均超过 7%。

在下周 G20 会议的中美首脑会谈之前，美国对中国又开始极限施压。在巴布亚新几内亚举行的亚太经合组织（APEC）领导人峰会上，美国副总统彭斯和我国领导人针锋相对，致使得该峰会 29 年以来第一次未能发表领袖宣言。

与此同时，美国商务部工业安全局（BIS）出台了一份针对关键技术和相关产品的出口管制提案预告，共涉及人工智能、微处理器等 14 类高精尖技术。美国商务部称，此举是为了保证美国在科技、工程和制造领域的领导地位不受影响。从 11 月 19 日开始，美国商务部就此面向公众征询意见，为期一个月；在 WTO 会议上，美方代表还扬言要把中国踢出 WTO 大门。作为回应，中国首脑及相关官员却在 28 日之前匆忙访问欧洲，使外界对原预计在 30 日 G20 开幕之前中美首脑会面的积极预期蒙上阴影。

由于美国在中美峰会之前的极限施压以及中国的强硬应对，市场再趋谨慎。下周末中美首脑将进行会面，在此之前市场情绪可能会一直比较谨慎，应保持足够的重视程度，预防市场可能出现的波动。

投资策略：灵活操作

由于预计到中美首脑会面成果存有较大的不确定性，可能引起市场波动，因此本周已清空仓位，未来将等待结果明朗再做布局。

我们认为下周末的中美首脑会议至关重要，谈判结果以及政府其后的不同应对政策将对 A 股市场产生不同的影响。因应这些政策的变化，我们将采取不同的操作策略。

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	-3.72%	-22.00%
深证成指	-5.28%	-30.83%
中小板指	-5.64%	-33.24%
创业板指	-6.74%	-25.33%
上证 50	-2.53%	-16.12%
沪深 300	-3.51%	-22.01%
中证 500	-6.10%	-30.01%
恒生指数	-0.98%	-13.34%
恒生国企指数	-1.84%	-11.28%

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	银行	-1.66%	银行	-10.49%
2	食品饮料	-2.07%	休闲服务	-11.51%
3	医药生物	-2.61%	非银金融	-18.92%
4	房地产	-2.81%	医药生物	-18.99%
5	汽车	-3.70%	计算机	-19.17%

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	电子	-7.71%	有色金属	-39.16%
2	计算机	-7.48%	电子	-39.06%
3	钢铁	-7.31%	传媒	-36.82%
4	通信	-7.30%	综合	-35.98%
5	综合	-7.20%	电气设备	-34.58%

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	3.3917	4.02
Shibor 隔夜	2.3560	1.10
Shibor 一周	2.6280	-0.10
R001	2.3760	-0.57
R007	2.5867	-3.36
DR001	2.3275	-1.25
DR007	2.5741	-2.83