

东源嘉盈致远周报（2018年第24周）

市场分析：中美关系缓和，有利提高市场信心

本周各主要指数全部收涨，但周内震动幅度较大，中美两国领导人会见前夕，市场观望情绪浓烈，成交清淡。全周上证综指涨 0.34%，深证成指涨 0.59%，中小板指涨 0.87%，创业板指涨 1.58%，两市日均成交 2751.67 亿元，前一周为 3746.07 亿元，市场活跃度大幅下降。行业方面，农林牧渔、电气设备、食品饮料涨幅居前，超过 2%；钢铁、家用电器、商业贸易跌幅居前。

经济数据方面，11 月官方制造业 PMI 为 50.0，较 10 月继续回落 0.2 个百分点，创下 16 年 8 月以来的新低，也处于历年同期偏低水平，指向制造业景气再度转弱。

12 月 1 日 G20 峰会期间中美两国领导人举行会晤，根据报道，美国同意 2019 年 1 月暂时不加征额外关税，中国同意增加从美国进口农业、能源、工业等产品，双方就强迫技术转让，知识产权保护，非关税壁垒等方面的结构变革进行谈判，中美将在未来 90 天内完成此项交易，若结束时无法达成协议，10%的关税将提高到 25%。

市场方面，由于中美首脑峰会使中美贸易关系阶段性缓和，尽管市场已有所预期，但其仍然会给 A 股投资者带来信心上的增强，预计市场可能迎来一定的反弹。目前国内经济已经出现了一定的下行迹象，11 月各项经济数据也将陆续公布，建议关注并予以重视，其可能会给个别行业带来较大幅度的波动。

投资策略：灵活操作

由于我们预计到中美首脑会面会有所收获，因此在周末已进行布局。我们将根据市场反应进行灵活操作。

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	0.34%	-21.74%
深证成指	0.59%	-30.42%
中小板指	0.87%	-32.66%
创业板指	1.58%	-24.15%
上证 50	1.20%	-15.12%
沪深 300	0.93%	-21.29%
中证 500	0.04%	-29.98%
恒生指数	2.23%	-11.41%
恒生国企指数	2.24%	-9.29%

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	农林牧渔	2.60%	银行	-9.65%
2	电气设备	2.22%	休闲服务	-10.66%
3	食品饮料	2.15%	非银金融	-18.32%
4	通信	1.90%	医药生物	-18.82%
5	有色金属	1.50%	计算机	-19.82%

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	钢铁	-4.07%	电子	-38.49%
2	家用电器	-1.36%	有色金属	-38.25%
3	商业贸易	-0.92%	传媒	-36.87%
4	综合	-0.89%	综合	-36.55%
5	采掘	-0.85%	轻工制造	-34.43%

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	3.3550	-3.67
Shibor 隔夜	2.6420	28.60
Shibor 一周	2.6690	4.10
R001	2.7181	34.21
R007	2.9098	32.31
DR001	2.6286	30.11
DR007	2.6778	10.37