

## 东源嘉盈致远周报（2018年第25周）

### 市场分析：市场一波三折

本周市场跳空高开，中美贸易摩擦出现缓和，市场响应积极。然而，华为 CFO 事件则使后半周的市场重回波动态势。全周上证综指涨 0.68%，深证成指涨 0.68%，中小板指涨 0.80%，创业板指涨 0.87%，两市日均成交 3258.49 亿元，前一周为 2751.67 亿元，市场活跃度重新回升。行业方面，农林牧渔、休闲服务、钢铁涨幅居前；医药生物、房地产和非银金融下跌。

经济数据方面，11 月我国以美元计价出口同比从 10 月的 15.5% 大幅回落至 5.4%。一方面源于发达经济体需求呈放缓趋势，另一方面，去年 11 月出口基数也较高。

李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构 and 人员更大自主权政策。李克强说，科技创新战略布局要更好融入国家发展大局，聚焦突破关键核心技术、培育壮大新动能；要对基础研究加大长期稳定支持，引导企业和社会增加投入，突出“硬科技”研究；发展科技资源共享平台、新型研发机构等创新平台和工业互联网平台。

市场方面，目前市场呈现高波动率状态，但在估值底部区域，一些确定性较强的机会还是值得我们去认真研究和把握。未来我们看好：低估值高股息率的部分港股通标的；5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能等科技型产业；基建补短板的铁路、城市轨道交通、水利、环境保护等领域；传统消费中的品牌消费企业、新兴消费中从事提升人的生活品质和个人素质等方面的服务和消费企业。

### 投资策略：灵活操作

虽然中美首脑会面会有所收获，但同时出现的华为 CFO 事件表明，中美之间的博弈已超出贸易层面，博弈长期化趋势已日益明朗。因此估计股市将会反复在市场底部波动，灵活操作仍是最佳策略。

## 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	0.68%	-21.20%
深证成指	0.68%	-29.95%
中小板指	0.80%	-32.12%
创业板指	0.87%	-23.49%
上证 50	0.11%	-15.02%
沪深 300	0.28%	-21.07%
中证 500	0.78%	-29.43%
恒生指数	-1.67%	-12.89%
恒生国企指数	-2.38%	-11.44%

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	3.50%	休闲服务	-7.87%
2	休闲服务	3.12%	银行	-9.56%
3	钢铁	2.46%	非银金融	-18.62%
4	建筑装饰	2.25%	计算机	-19.09%
5	公用事业	2.22%	农林牧渔	-19.24%

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	医药生物	-2.16%	电子	-38.07%
2	房地产	-0.37%	有色金属	-37.14%
3	非银金融	-0.37%	传媒	-36.19%
4	国防军工	0.07%	综合	-35.37%
5	银行	0.10%	轻工制造	-33.59%

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	3.2853	-6.97
Shibor 隔夜	2.4160	-22.60
Shibor 一周	2.6110	-5.80
R001	2.4326	-28.55
R007	2.5841	-32.57
DR001	2.3861	-24.25
DR007	2.5513	-12.65