

东源嘉盈致远周报（2018 年第 26 周）

市场分析：将进入重要政策观察窗口

本周主要指数全部下跌，成交清淡，上证综指连续两日成交小于 900 亿，市场观望情绪浓烈。全周上证综指跌 0.47%，深证成指跌 1.35%，中小板指跌 2.22%，创业板指跌 2.28%，两市日均成交 2556.93 亿元，前一周为 3258.49 亿元，市场活跃度下行。行业方面，家用电器、建筑装饰、食品饮料涨幅居前；医药生物、农林牧渔、计算机跌幅居前。

经济数据方面，2018 年 11 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，社会消费品零售总额同比增长 8.1%，经济呈疲弱态势。1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.9%，房地产开发投资同比增长 9.7%，增速与 1-10 月持平。

中央政治局召开会议指出，明年要继续打好三大攻坚战，推动制造业高质量发展，推进先进制造业与现代服务业深度融合；着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心。

市场方面，目前观望情绪浓烈。下周预计将有重大政策展示，国内方面，12 月 18 日“庆祝改革开放 40 周年大会”将在人民大会堂举行，随后将召开 2018 年的中央经济工作会议。预计这两个会议透露出的政策信号将会对市场情绪和 2019 年的投资方向起到重要影响，值得重点关注。此外，美联储 12 月 20 日将公布议息结果，其政策声明和新闻发布会预计将对美联储未来的加息路径给予一定的指引。

投资策略：灵活操作

虽然国内政策对股市有明显支撑，但市场情绪仍受贸易磨擦曲折反复的显著影响。随着全球经济走弱，中美经济压力增加，以及中国对美展示的退让和诚意，可能促使双方在 90 天的谈判中达成更务实的协议，使市场预期更为稳定。在严重内忧外患的环境下，下周国内“庆祝改革开放 40 周年大会”和“中央经济工作会议”两大重磅政治经济大事所宣示的政策走向，值得高度期待。因此我们继续根据市场状况采取灵活操作策略。

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	-0.47%	-21.57%
深证成指	-1.35%	-30.89%
中小板指	-2.22%	-33.62%
创业板指	-2.28%	-25.23%
上证 50	-0.30%	-15.28%
沪深 300	-0.49%	-21.46%
中证 500	-1.67%	-30.62%
恒生指数	0.12%	-12.78%
恒生国企指数	-0.10%	-11.53%

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	家用电器	1.87%	休闲服务	-8.76%
2	建筑装饰	1.42%	银行	-10.63%
3	食品饮料	1.02%	食品饮料	-19.67%
4	房地产	0.67%	非银金融	-20.12%
5	公用事业	-0.37%	计算机	-21.27%

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	-3.25%	电子	-39.21%
2	农林牧渔	-3.11%	有色金属	-38.60%
3	计算机	-2.68%	综合	-37.06%
4	综合	-2.60%	传媒	-36.88%
5	国防军工	-2.54%	轻工制造	-34.21%

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	3.3468	6.15
Shibor 隔夜	2.6550	23.90
Shibor 一周	2.6830	7.20
R001	2.7116	27.90
R007	2.8873	30.32
DR001	2.6482	26.21
DR007	2.6922	14.09