

东源嘉盈致远周报（2018 年第 27 周）

市场分析：迎接新一轮改革红利

本周重要事件较多，投资者继续选择谨慎应对，市场各重要指数跌幅较大，但成交较为清淡。全周上证综指跌 2.99%，深证成指跌 3.83%，中小板指跌 4.88%，创业板指跌 3.06%，两市日均成交 2305.37 亿元，前一周为 2556.93 亿元，市场活跃度进一步下行。行业方面，申万 28 个一级行业全部下跌，传媒、通信、农林牧渔跌幅较小，而医药生物、食品饮料、银行跌幅较大。

最新召开的中央经济工作会议指出，2019 年新中国成立 70 周年，是全面建成小康社会关键之年，做好经济工作至关重要，要着力激发微观主体活力，保持经济运行在合理区间，进一步做好“六个稳”，提振市场信心，为全面建成小康社会收官打下决定性基础。会议指出，宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。

下周为 2018 年的最后一周，除非市场出现大幅反弹，上证综指大概率将出现季线的五连阴，这种情况在历史上也仅出现过 2 次，分别为 2004-2005 年及 2007-2008 年。从调整幅度和调整时间上看，目前可能已经是市场的底部区域了。

按照中央经济工作会议的判断，我国经济正面临下行压力，更加积极的财政政策和宽松的货币政策可能为 2019 年的政策组合。对于股市来说，企业盈利增速下滑，商誉减值风险仍在，但我们认为风险中仍然酝酿着机会，我们将聚焦前期看好的确定性较强的行业和主题，认真布局 2019 年的投资方向。

投资策略：灵活操作

本周 A 股在国外夹击下节节下跌，连跌了五个交易日，投资者情绪十分低落。国际方面，美国经济指标、美联储如期加息缩表、美国白宫人事混乱、政府关门的信息，使投资者强化美国经济周期见顶和资本收缩的预期；国内方面，政策的面纱只有到了周末的中央经济工作会议才略有揭示。就经济工作会议宣示的政策看到，内忧外患的环境越严峻，我国改革开放的力度就越大，改革的红利带来的投资机会越大。因此，我们未来的投资重点就在于挖掘发现这些投资机会。

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	-2.99%	-23.92%
深证成指	-3.83%	-33.54%
中小板指	-4.88%	-36.87%
创业板指	-3.06%	-27.52%
上证 50	-4.84%	-19.38%
沪深 300	-4.31%	-24.84%
中证 500	-2.44%	-32.31%
恒生指数	-1.31%	-13.92%
恒生国企指数	-2.50%	-13.74%

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	传媒	-1.02%	休闲服务	-11.81%
2	通信	-1.05%	银行	-14.78%
3	农林牧渔	-1.15%	计算机	-22.51%
4	公用事业	-1.44%	农林牧渔	-22.65%
5	钢铁	-1.51%	非银金融	-23.28%

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	-6.47%	电子	-41.40%
2	食品饮料	-4.69%	有色金属	-39.61%
3	银行	-4.65%	综合	-38.17%
4	房地产	-4.27%	传媒	-37.52%
5	非银金融	-3.96%	轻工制造	-35.69%

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	3.3168	-3.00
Shibor 隔夜	2.4860	-16.90
Shibor 一周	2.6490	-3.40
R001	2.5124	-19.92
R007	2.6590	-22.83
DR001	2.4514	-19.68
DR007	2.5800	-11.22