

经济处于下行通道 股指是否见底难分辨

2018 年经济整体将继续保持平稳增长势头，在去杠杆、调结构的过程中，经济面对一定的下行压力时依然保持了较强的韧性，其中生产指标较强、投资消费指标较弱。中美贸易摩擦带来的外部压力超出市场预期，房地产开发投资、销售情况好于年初时的市场预期。不过从领先指标来看，宏观经济明显趋弱，经济增长处于下行通道之内，四季度经济增速有一定的压力。

中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.8%，比上月回落 0.5 个百分点，制造业继续保持小幅扩张。9 月官方非制造 PMI 为 54.9%，比上月上升 0.7 个百分点，非制造业总体继续保持扩张态势。9 月财新中国制造业 PMI 为 50.0，创 16 个月新低，落在荣枯分界线上，未能延续此前连续 15 个月的扩张态势。9 月中国财新服务业 PMI 为 53.1，预期 51.4，前值 51.5，创三个月新高。从官方 PMI 来看，中国制造业扩张速度继续放缓，下行压力日益显现。

中国制造业采购经理指数 (PMI)



从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。其中生产指数为 53.0%，比上月回落 0.3

个百分点；新订单指数为 52.0%，比上月回落 0.2 个百分点；从业人员指数为 48.3%，低于上月 1.1 个百分点，位于临界点以下，表明制造业企业用工量减少。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.1%，与上月持平，连续位于扩张区间；中型企业 PMI 为 48.7%，比上月下降 1.7 个百分点，落至收缩区间；小型企业 PMI 为 50.4%，比上月上升 0.4 个百分点，位于临界点以上。



由于近期股指走势比较超出市场预期，近期关心股指期货底部的投资者较多，对此十分理解不过还是提请投资者耐心等待底部形态完成。就目前的外部压力状况以及国内宏观走势来看，目前股指期货的底部其实是不太明确的，技术支撑更是超出了合理时间范围，从业绩来说 2018 年市场预期也是不及 2017 年。综上所述对于大盘 2536 点、沪深 300 指数 3094 点是不是底部目前我无法确认，现阶段不要着急，耐心等待政策面发生变化或者市场底自然形成。祝大家周末愉快！