

爱建证券有限责任公司

研究所

产品经理：侯英民

执业编号：S0820510120003

Tel: 021-68727288

E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2018年9月20日星期四

国内市场

股指放量震荡回升 连续普涨很难持久

周三沪深两市承继前一天回升势头继续呈现震荡上扬走势，股指低开以后在房地产板块的带领下震荡逐级盘升，午后多头攻击力量略有下降股指冲高受阻回落；盘中板块热点延续轮番活跃再度出现普涨，其中权重类金融银行保险和地产板块表现更为突出涨幅居前。最终沪深两市收盘连续第二天收出中阳线并均有 1% 以上的涨幅，全天两市成交量 3200 亿明显增加，为近期首次突破 3000 亿大关水平，市场信心有所提振交投渐趋活跃。

综合分析，李克强表示中国要推动合理有效投资，中国政府会继续加大提供公共产品的投资，保持基建投资稳定不下行，受消息影响周期性板块重趋活跃，同时权重金融地产助力推动了股指近两天的快速回升，市场人气有所恢复。继美国 24 将对产自中国的 2000 亿产品加征 10% 关税消息公布后，国务院关税税则委员会立刻做出回应发布公告决定对美国原产的约 600 亿美元进口商品实施加征关税，中美贸易摩擦已然升级，我们始终强调世界两大经济体中美贸易之间已经正式拉开长期贸易战的序幕，贸易摩擦持续升级，既损害了全球价值链和产业链的安全，同时也加剧了全球新兴市场的金融动荡，导致新兴市场货币加速贬值、危机持续发酵；鉴于美国仍或将对华挑起史无前例的一轮贸易战的可能性，未来市场的潜在风险依然不容忽视。随着美联储议息会议临近，加息仍是一个大概率事件，因此鉴于未来市场的不确定性因素较大，投资者的风险偏好仍处于较低水平，市场信心恢复需要一个时间过程。管理层政策向稳杠杆过渡，但强监管、防风险守住不发生系统性金融风险底线的主基调不变，IPO 常态化发行及未来潜在的 CDR 发行，市场资金供求失衡的局面始终没变，因此在增量资金有限存量资金博弈的大背景下，市场还是缺乏大的趋势性机会，更多地表现为板块轮动的结构性行情。从技术面分析，近期市场空方始终占据着主导地位，本周沪深股指迭创年内新低，周一成交再度创出地量表明投资者无心恋战参与意愿有限；周二周三股指绝地反击快速回升，但由于连续两天的普涨未来市场能否延续回升势头仍有待关注，因此未来几天的走势将显得尤为关键；目前沪市股指仍处于 2650-2850 的箱体区间，本周股指连续两次触及下轨线后出现快速回升表明下轨线依然具有一定的支撑作用，周三沪指和几大权重指数收复重回多空分界岭上方，但深市股指仍处于期下方，两市股指略显分化，随着股指逐级步入成交密集区期上方的压力将逐级增大，同时多空围绕多空分界岭和周均线也势必将展开一番争夺，因此预期短期股指延续宽幅震荡，防范风险控仓精选个股操作。

□ 行业动态与点评

【沥青价格上涨不休 突破三年历史新高】

据中证资讯报道，9月以来，国内道路沥青市场价出现一波暴涨行情，华南地区以涨幅接近400元/吨占据首位。对于后市，下游道路建设施工情况将逐步提升，国内沥青采购氛围继续向好。另外，沥青主要原材料马瑞原油存在供应趋紧可能。部分机构预测，后期炼厂沥青产量提升形势较为严峻。国内沥青仍有上涨空间，高价或在4000元/吨，沥青生产企业有望受益涨价。宝利沥青是专业沥青产业龙头；龙洲股份子公司兆华领先是北方最大的沥青供应链公司。

【LG化学加码锂产品采购规模 锂电池产业链捷报频传】

据上证资讯报道，赣锋锂业最新公告，2019年至2025年公司向LG化学销售的氢氧化锂和碳酸锂产品将增加4.5万吨，总量共计9.26万吨。LG化学近日接连加码采购计划，意味着即使上游锂产品持续扩产，下游新能源汽车市场需求仍有保障。锂电池中游方面，近日大手笔的投资消息也频频出现。机构调研显示，近两个月以来电池、负极材料、隔膜和电解液等领域的龙头公司普遍处于满产状态，看好新能源汽车销售增长带来的产业链投资机会。

【总理对侵犯知识产权者发重声 中国政府坚决依法保护知识产权】

据中证资讯报道，李克强总理9月19日在2018年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，中国近年对外支付的知识产权使用费位居世界前列。中国政府坚决依法保护知识产权。这不仅是履行国际规则，也是中国创新发展的内在需要。李克强说，中国将实施更加严格的知识产权保护制度，对侵害中外知识产权的行为坚决依法打击，加倍惩罚。让侵权者付出难以承受的代价，让创新者放心大胆去创造。A股相关概念股主要有数字认证、中国科传等。

□ 宏观经济

(1) 李克强谈到“民营经济”时重申，中国将坚定不移坚持“两个毫不动摇”，进一步落实和完善支持民营经济发展的政策措施，对政府承诺的放宽民营企业准入领域，要加大力度督促推进。

(2) 据新华社，就美国宣布将对2000亿美元中国输美产品加征关税一事，中国外交部发言人耿爽表示，美方的威胁、恫吓、讹诈对中方不起作用。他同时表示，中美经贸合作的本质是互利共赢的，在平等、诚信和相互尊重的基础上进行对话磋商是解决中美经贸问题的唯一正确途径。

(3) 国家税务总局：稳妥有序做好社会保险费征管有关工作，确保2019年1月1日起由税务机关统一征收各项社会保险费。

(4) 央行周三进行 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，完全对冲当日到期量，结束连续 5 日净投放。Shibor 涨跌不一，7 天 Shibor 跌 1.7bp 报 2.6680%。

(5) 国家知识产权局：加快研究提出知识产权保护体系建设方案，推动知识产权保护体系建设；加快推进专利法和商标法的修改，积极探索新兴领域和业态知识产权保护制度。

(6) 社科院发布《经济蓝皮书夏季号：中国经济增长报告（2017-2018）》指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段；经济需求端趋弱显现，生产端仍然表现强劲，债务周期的压力逐步凸显，预测 2018 年主要宏观经济指标平稳波动。

□ 国际市场

(1) 美国白宫：特朗普将提名 Nellie Liang 为美联储理事。

(2) 白宫经济顾问委员会主席哈西特：九月底是与加拿大达成协议的最后期限；美国已准备好在没有加拿大参与的情况下推进美墨协议。

(3) 美国 8 月新屋开工 128.2 万户，预期 123.8 万户，前值 116.8 万户修正为 117.4 万户；美国 8 月新屋开工环比 9.2%，预期 5.7%，前值 0.9%修正为-0.3%。美国 8 月营建许可 122.9 万户，预期 131 万户，前值由 131.1 万户修正为 130.3 万户。

(4) 欧洲理事会主席图斯克：脱欧谈判进入决定性阶段，希望在秋季完成脱欧谈判；准备好在特定事项上进行紧密合作；提议在 11 月中旬再次召开峰会。

□国际股指和大宗商品

2018-9-19				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI. GI	道琼斯工业指数	26246. 96	26405. 76	0. 61
SPX. GI	标普 500	2904. 31	2907. 95	0. 13
IXIC. GI	纳斯达克指数	7956. 11	7950. 04	-0. 08
CL. NYM	NYMEX 原油	69. 45	71. 02	2. 26
GC. CMX	COMEX 黄金	1198. 3	1208. 7	0. 87
CA. LME	LME 铜	6091	6087	-0. 07
S. CBT	CBOT 大豆	814. 25	830. 5	2. 00

资料来源: wind, 爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

愛建證券有限責任公司

地址：上海市浦東新區世紀大道1600號32樓（陸家嘴商務廣場）

電話：021-32229888 郵編：200122

網站：www.ajzq.com