

# 股指早报20180921



联系人：郭远爱  
投资咨询号：Z0013488  
电话：0571-28132630  
邮箱：guoyuanai@cindasc.com

|      |                                |  |            |          |      |       |
|------|--------------------------------|--|------------|----------|------|-------|
| 宏观   | 消息面                            | <p>(1) 【<b>李克强：正研究明显降低企业税费负担的政策</b>】国务院总理李克强9月19日在2018年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策，对在中国注册的中外企业都一视同仁。</p> <p>(2) 【<b>央行：金融机构要加大对民营企业融资支持</b>】9月18日，人民银行召开座谈会，听取部分银行服务民营企业的情况和相关意见建议。易纲强调，金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持，做好金融服务工作。</p> <p>(3) 【<b>美国三大股指集体收高，道指标普500指数创收盘新高</b>】周四美国三大股指集体收高，道指、标普500指数创收盘新高。道指于1月份以来首次创造历史最高纪录，金融股和科技股领涨。</p> <p>(4) 【<b>多重底部特征凸显 有机构称A股反弹在预热中</b>】在多重底部特征显现的背景下，A股已具备明显配置价值毋庸置疑，有机构认为，目前需要的是合力做多的资金进一步“捂热”市场，现阶段或仍处于情绪拐点下的反弹预热。</p>                                   |            |          |      |       |
|      | 涨跌家数<br>2018/9/20<br>2018/9/19 | 上涨家数   | 下跌家数       | 涨停家数     | 跌停家数 |       |
|      | 2770<br>(2770)                 | 525<br>(525)   | 46<br>(46) | 7<br>(7) |      |       |
|      | 经济数据                           | <p>(1) 【<b>8月工业企业增加值小幅超市场预期</b>】中国8月规模以上工业增加值同比增长6.1%，预期6%，比7月份加快0.1个百分点。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长6.5%，增速较1-7月份回落0.1个百分点。</p> <p>(2) 【<b>前8个月固定资产投资延续下降势头</b>】中国1-8月固定资产投资同比增长5.30%，预期5.40%，增速比1-7月份回落0.2个百分点，降幅比1-7月份的0.5个百分点收窄。</p> <p>(3) 【<b>8月社会消费品零售总额增速小幅上升</b>】中国8月社会消费品零售总额同比名义增长9%，预期8.8%，增速比上个月加快0.2个百分点。1-8月社会消费品零售总额同比增长9.3%。</p> <p>(4) 【<b>8月房地产开放投资及房地产销售均回落</b>】1-8月份，全国房地产开发投资同比增长10.1%，增速比1-7月份回落0.1个百分点；商品房销售面积同比增长4.0%，增速比1-7月份回落0.2个百分点；1-8月房地产开发企业到位资金同比增长6.9%，增速比1-7月份提高0.5个百分点。</p> |            |          |      |       |
| 资金动态 | 指标                             | Shibor0/N  | Shibor1W   | Shibor1M |      |       |
|      | 最新值                            | 2.5190   | 2.6590     | 2.7330   |      |       |
|      | 涨幅                             | -1.68%   | -0.34%     | 0.51%    |      |       |
| 期现行情 |                                | 收盘价  | 20180920   | 20180919 | 涨跌   | 幅度(%) |
|      | 沪深300                          | IF1810   | 3312.0     | 3301.8   | 0.2  | 0.01  |
|      |                                | 沪深300  | 3310.1     | 3312.5   | -2.4 | -0.07 |
|      |                                | IF1810-沪深300   | 1.9        | -10.7    | 2.6  |       |
|      | 上证50                           | IH1810   | 2496.8     | 2486.8   | 2.8  | 0.11  |
|      |                                | 上证50   | 2487.4     | 2487.1   | 0.3  | 0.01  |
|      |                                | IH1810-上证50  | 9.4        | -0.3     | 2.5  |       |
|      | 中证500                          | IC1810   | 4714.4     | 4690.0   | 6.2  | 0.13  |
|      |                                | 中证500  | 4733.5     | 4736.9   | -3.4 | -0.07 |
|      |                                | IC1810-中证500   | -19.1      | -46.9    | 9.6  |       |

|          |      |  |
|----------|------|--|
| 市场<br>研判 | 观点   | <p>继大盘周二、周三连涨两日后，周四市场情绪有所回落，大盘进入调整期，但短期做多情绪犹在。具体来看，早盘沪指冲高回落，随后小幅震荡，热点轮动加速。午后沪指有所企稳，资金总体情绪较此前出现回落，成交额明显萎缩。截至收盘，上证综指收跌0.06%，深证成指跌0.17%，创业板指跌0.34%。板块上稀土永磁、公交、西安自贸区领涨两市；而国防军工和语音技术则处于落后位置，领跌两市。从盘面资金流向看，小金属、有色冶炼加工、节能环保成为资金主要流入板块。</p> <p>往后看，我们认为主导市场的逻辑有以下几点：其一，短期受2000亿关税清单落地，政府再提刺激基建等消息影响，市场情绪出现缓和，但总体看市场风险偏好大概率仍未“见底”。市场担忧房地产紧调控、去杠杆、信用债违约、中美贸易战不确定性等因素施压经济下行；其二，中线看，宏观政策在边际上出现转松，中长期政策预期改善明显，驱动环比在改善，但预计政策真正起作用具有时滞效应。其三，在当前市场整体风险偏好下沉背景下，尽管从估值、换手率、破净值个股的数量、产业资本增持情况及僵尸股、低价股数量等指标看，当前位置均与历次市场的底部特征比较相像。就短期而言，上述指标出现了明显的钝化，对短期市场行情的指示意义有限。通过我们长期的跟踪发现，诸如估值、换手率及产业资本增持等因素对中长期行情的走势参考意义较大。综合而言，对于当下市场关心的反弹成色问题，我们认为在市场成交量能继续保持缩量态势下的阶段性反弹均无任何的持续性可言，实质上也不能扭转今年以来的下跌趋势。</p> |
|          | 操作建议 | <p>在短期市场出现反弹情况下，前期空单可部分减持；总体大方向继续维持反弹上去做空思路；左侧入场做多时机未到，不要轻易入场抄底。</p>   |

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。