

Every new beginning comes from some other beginning's end.

By Lucius Annaeus Seneca

宏观经济

债券市场接连下挫，人民币汇率再获支撑

昨日债券市场连续第三日收跌，国债期货尾盘扩大跌幅，跌至逾四个月低点。债市下跌的原因包括：1、美债收益率破 3 并逼近 5 月份高位；2、地方债发行井喷，造成供给压力；3、近期改革政策频出，推升稳增长预期。这些因素一段时间内仍将继续施压债市，收益率曲线或将继续增陡。

此外，昨日美元指数跌破 94 关口，创逾 2 个月新低。主要因英国脱欧进展有序以及 8 月英国零售销售数据向好，带动英镑和欧元兑美元汇率大幅走高。在此情况下，离岸人民币兑美元收复 6.84 关口。除了美元弱势外，中国央行和香港金管局签署合作备忘录，以便利央行在香港发行央行票据的消息，也对离岸人民币汇率构成一定支撑，因为这意味着央行对离岸流动性的掌控力将进一步增强。

国际宏观

美国经济数据靓丽，美债收益率站上 3%

在乐观的数据支撑下，10 年美债收益率连续第二天站稳 3% 之上，最高升至 3.09%。昨日公布的首申失业金人数仅有 20.1 万人，创下数十年新低；8 月费城联储制造业调查透露出“金发女郎”气息，指数录得 22.9、高于预期 18.0，其中新订单、就业及每周工作时间上涨，而支付价格由 55 降至 39.6，为 1 月以来最低水平。

尽管如此，数据反映的强劲基本面足以推动美债收益率上行。此前中美贸易冲突、新兴市场货币危机、欧洲政坛动荡等因素一再压制美债收益率，但随着市场逐渐适应风险冲击，叠加美国经济数据支持未来通胀上行和美联储渐进加息，8 月底以来 10 年美债收益率一路上浮。以当下基本面数据透露的乐观信号看，后续 10 年国债收益率很可能突破 5 月高点 3.11%。

国内市场

沪指冲高微回落

全天沪指收跌 0.06%，深成指收跌 0.17%，创业板收跌 0.34%。

今日走势：沪深两市小幅低开。受银行理财可直接开户买股票的消息影响，银行股早盘走强，板块一度拉升涨近 1%，但涨幅随后收窄。受银行、基建等权重股带动，沪指早盘小幅冲高，但受军工、医药股等板块拖累，指数逐渐翻绿下跌。沪市成交 1048.76 亿元，深市成交 1455.33 亿元，两市合计成交 2504.08 亿元，较上一交易日的 3198.64 亿元明显缩量。

重要市场指标	最新收盘	1日涨跌	5日涨跌	重要数据提示	本期值	上期值
标准普尔 500 指数	2930.75	0.78%	0.91%	新西兰二季度 GDP 季环比	1%	0.50%
纳斯达克 100 指数	8653.98	1.05%	0.11%	瑞士央行 3 个月 Libor 上限目标	-0.25%	-0.25%
伦敦富时 100 指数	7367.32	0.49%	1.18%	范围		
香港恒生指数	27477.67	0.26%	1.71%	瑞士央行 3 个月 Libor 下限目标	-1.25%	-1.25%
MSCI 新兴市场指数	1036.93	0.57%	0.82%	范围		
沪深 300	3310.13	-0.07%	2.27%	瑞士央行活期存款利率	-0.75%	-0.75%
纽约 WTI 原油现货	70.80	-0.45%	3.22%	美国 9 月 15 日当周首次申请失	20.1	20.4
黄金现货价格	1207.64	0.04%	1.18%	业救济人数(万人)		
人民币 12 月 NDF	6.93	-0.08%	0.44%			
美元指数	93.91	-0.01%	-1.08%			

宏观经济

李克强：无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则
中央全面深化改革委员会会议：完善系统重要性金融机构监管
中央全面深化改革委员会会议：把改革重点放到解决实际问题上来
中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见
中国央行和香港金管局签署合作备忘录，便利央行在香港发行央行票据
中国 8 月银行代客结售汇逆差显著扩大，创逾一年来最大逆差
房贷利息抵个税重大信号：非普通住房或排除在外

【债券市场接连下挫，人民币汇率再获支撑】昨日债券市场连续第三日收跌，国债期货尾盘扩大跌幅，跌至逾四个月低点。债市下跌的原因包括：1、美债收益率破 3 并逼近 5 月份高位；2、地方债发行井喷，造成供给压力；3、近期改革政策频出，推升稳增长预期。这些因素一段时间内仍将继续施压债市，收益率曲线或将继续增陡。

此外，昨日美元指数跌破 94 关口，创逾 2 个月新低。主要因英国脱欧进展有序以及 8 月英国零售销售数据向好，带动英镑和欧元兑美元汇率大幅走高。在此情况下，离岸人民币兑美元收复 6.84 关口。除了美元弱势外，中国央行和香港金管局签署合作备忘录，以便利央行在香港发行央行票据的消息，也对离岸人民币汇率构成一定支撑，因为这意味着央行对离岸流动性的掌控力将进一步增强。

中国宏观数据：

	18-08	18-07	18-06	18-05	18-04	18-03	18-02
CPI (%)	2.3	2.1	1.9	1.8	1.8	2.1	2.9
PPI (%)	4.1	4.6	4.7	4.1	3.4	3.1	3.7
工业增加值 (当月, %)	6.1	6.0	6.0	6.8	7.0	6.0	-2.12
固定资产投资 (累计, %)	5.3	5.5	6.0	6.1	7.5	7.5	7.9
消费品零售 (当月, %)	9.0	8.8	9.0	8.5	9.4	10.1	9.7
出口 (以美元计, %)	9.8	12.2	11.3	12.6	12.6	-2.9	43.7
进口 (以美元计, %)	20.0	27.3	14.1	26	21.5	14.4	6.3
贸易顺差 (亿美元)	279.1	280.5	416.1	249.2	283.8	-49.83	543.16
M2 (%)	8.2	8.5	8.0	8.3	8.3	8.2	8.8
新增人民币贷款(亿元)	12800	14500	18400	11500	11800	11200	8393

银行间同业拆放利率及国债收益率：

Shibor	最新收盘	1 日涨跌 (BP)	国债收益率	最新收盘	1 日涨跌 (BP)
隔夜 (O/N)	2.519	-4.30	1 年 (1Y)	2.951	-1.11
1 周 (1W)	2.659	-0.90	5 年 (5Y)	3.460	-0.99
2 周 (2W)	2.733	1.40	10 年 (10Y)	3.680	0.70

人民币在岸及离岸汇率：

	最新 收盘	涨跌 (BP)		
		1 日	1 周	1 月
人民币在岸汇率	6.847	16	-19	110

	最新 收盘	涨跌 (BP)		
		1 日	1 周	1 月
人民币离岸汇率	6.835	1	391	-69

国际宏观

美国 8 月成屋销售总数年化 534 万户，预期 536 万户，前值 534 万户。

英国 8 月零售销售同比 3.3%，预期 2.3%，前值由 3.5% 修正为 3.8%。

瑞士央行维持活期存款利率在负 0.75% 不变，符合预期。维持三个月 LIBOR 目标区间在负 0.25% 至负 1.25% 不变，符合预期。

【美国经济数据靓丽，美债收益率站上 3%】在乐观的数据支撑下，10 年美债收益率连续第二天站稳 3% 之上，最高升至 3.09%。昨日公布的首申失业金人数仅有 20.1 万人，创下数十年新低；8 月费城联储制造业调查透露出“金发女郎”气息，指数录得 22.9、高于预期 18.0，其中新订单、就业及每周工作时间上涨，而支付价格由 55 降至 39.6，为 1 月以来最低水平。

尽管如此，数据反映的强劲基本面足以推动美债收益率上行。此前中美贸易冲突、新兴市场货币危机、欧洲政坛动荡等因素一再压制美债收益率，但随着市场逐渐适应风险冲击，叠加美国经济数据支持未来通胀上行和美联储渐进加息，8 月底以来 10 年美债收益率一路上浮。以当下基本面数据透露的乐观信号看，后续 10 年国债收益率很可能突破 5 月高点 3.11%。

全球股指：

全球主要指数	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
MSCI 全球指数	2195.68	0.82	1.34	2.04	4.26
VIX 波动率指数	11.80	0.43	-4.61	-8.24	-19.40
新兴市场汇率指数	61.10	0.87	1.17	-1.33	-6.73
MSCI 发达国家指数	1981.81	0.89	2.21	1.77	0.91
标普 500 指数	2930.75	0.78	0.91	2.37	6.58
伦敦 FT100 指数	7367.32	0.49	1.18	-2.62	-2.50
德国 DAX30 指数	12326.48	0.88	2.25	-0.47	-1.48
法国 CAC40 指数	5451.59	1.07	2.32	0.79	2.55
西班牙 IBEX 指数	9583.70	1.03	2.73	0.36	-1.22
意大利 MIB 指数	21388.38	0.51	2.60	2.91	-1.31
日本 Nikkei225 指数	23674.93	0.01	3.74	6.55	4.33
澳大利亚 AS30 指数	6290.80	0.22	0.23	-1.44	-0.66
新加坡海峡时报指数	3180.43	0.12	1.55	-0.61	-3.62
香港恒生指数	27477.67	0.26	1.71	-0.99	-6.21
MSCI 新兴市场指数	1036.93	0.57	0.82	-0.71	-4.01
韩国 KOSPI 指数	2333.61	0.44	0.66	2.80	-0.18
巴西 IBOV 指数	78116.01	-0.07	4.59	3.90	11.48
印度 SENSEX 指数	37121.22	-0.45	-0.78	-3.02	4.43
台湾证交所指数	10831.41	-0.24	0.97	0.36	-1.00
马来西亚 KLCI 指数	1803.70	0.17	0.62	0.31	6.58
中国沪深 300 指数	3310.13	-0.07	2.27	-0.50	-7.87
MSCI 前沿市场指数	547.65	1.34	2.74	-0.97	-4.50

主要商品、汇率及国债收益率：

主要商品/汇率/债市	最新 收盘	涨跌幅(%)		
		1 日	1 周	1 月
CRB 商品价格指数	192.71	0.49	0.68	1.42
纽约 WTI 原油期货(美元/桶)	70.18	-0.20	2.05	7.16
北海 Brent 原油期货(美元/桶)	78.70	-0.88	0.67	8.45
纽约近月交割期金(美元/盎司)	1212.20	0.07	0.92	1.02
纽约商品交易所白银期货(美元/盎司)	14.37	0.42	1.58	-3.33
波罗地海干散货指数	1373.00	1.25	-0.65	-20.91
伦敦三月期铜(美元/吨)	6082.00	-0.64	0.81	1.51
伦敦三月期铝(美元/吨)	2043.00	0.84	-1.02	-0.58
玉米近月交割期货(美元/蒲式耳)	352.50	1.95	4.83	-2.62
小麦近月交割期货(美元/蒲式耳)	524.00	0.29	11.08	-3.37
大豆近月交割期货(美元/蒲式耳)	850.25	2.44	3.34	-3.57
棉花近月交割期货(美元/磅)	79.07	-0.70	-3.12	-4.85
美元指数	93.91	-0.01	-1.08	-1.42
欧元/美元	1.178	0.034	1.342	1.815
美元/日元	112.510	0.018	0.400	1.955
澳元/美元	0.729	-0.014	1.929	-1.045
美元/巴西雷亚尔	4.077	-1.263	-3.184	2.627
美元/印度卢比	72.379	-0.824	0.273	3.528
美元/俄罗斯卢布	66.262	-0.842	-2.997	-1.289
美元/人民币	6.847	-0.023	0.028	-0.161
10 年期美国国债收益率	3.06	0.19	6.86	23.47
10 年期德国国债收益率	0.47	-1.60	4.80	16.90
10 年期西班牙国债收益率	1.51	-1.60	4.20	12.10

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

国内市场

深改委会议关注疫苗管理体制、要求加强研发创新
国务院发文激发居民消费潜力、消费结构有望优化
镇海股份获万乘私募基金增持、拓普集团将获增持
莱茵生物获控股股东方面举牌、恒华科技业绩预增

【沪指冲高微回落】全天沪指收跌0.06%，深成指收跌0.17%，创业板收跌0.34%。

1，板块涨跌幅：多数板块收跌，休闲服务、有色金属、银行领涨，国防军工、计算机、医药生物领跌。

2，今日走势：沪深两市小幅低开。受银行理财可直接开户买股票的消息影响，银行股早盘走强，板块一度拉升涨近1%，但涨幅随后收窄。受银行、基建等权重股带动，沪指早盘小幅冲高，但受军工、医药股等板块拖累，指数逐渐翻绿下跌。沪市成交1048.76亿元，深市成交1455.33亿元，两市合计成交2504.08亿元，较上一交易日的3198.64亿元明显缩量。

3，市场评价：（1）深改委会议：“狠抓落实，把改革重点放到解决实际问题上来”，“抓紧研究制定制造业、高技术产业、服务业以及基础设施、公共服务等重点领域高质量发展政策”。

（2）国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，继李克强总理达沃斯讲话之后，又一刺激消费的政策信号出台。文件中提及“大力发展住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法，保护租赁利益相关方合法权益”，长期租赁在2017年12月的中央经济工作会议中被首次提及，此后长租公寓快速发展，近期长租公寓事件爆发，此次文件显示高层抑制房价上涨的方向和定力未变，持续关注长期租赁立法的推进。（3）李克强总理达沃斯讲话：“将实施更大规模的降税、更加明显的降费、包括明显降低社保费率”，减税用词较之前的文件更为严厉。（4）明年1月执行的房贷月供利息抵扣部分个人所得税一事出现新进展，能够享受这一政策的范围可能被限定为普通住房，非普通住房被排除在外。此项进展对房贷利息抵扣个税增加了限制，目前上海、北京两地关于普通住房的最新规定分别发布于2016年、2017年（对房价的规定明显低于目前，目前大部分房子可能无法满足普通住宅的条件），若未来普通住房的界定不会更新，房贷利息抵扣个税的利好影响可能会大打折扣。

海外中概股指及基准指数：

海外中概指数/ 相关市场基准指数	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
纳斯达克综指	8028.23	0.98	0.18	2.15	4.09
纳斯达克中概股指数	9428.07	1.53	2.29	-3.12	-20.0
恒生指数	27477.67	0.26	1.71	-0.99	-6.2
恒生中国企业(H 股)	10792.59	0.47	2.76	0.51	-5.0
恒生中资企业(红筹)	4423.96	0.71	4.13	5.10	0.6
恒生内地 100 指数	8182.00	0.50	2.65	-0.37	-7.8
恒生内地 25 指数	9625.92	0.48	2.05	0.33	-6.3
A-H 溢价指数	118.98	-0.43	-1.20	1.07	-1.38

恒生综合 行业指数	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
能源业	10387.35	-0.74	1.51	9.82	9.13
原材料业	5669.23	0.79	1.89	-2.43	-13.03
工业制品业	1335.12	0.40	4.69	0.29	-12.94
金融业	3796.52	0.52	2.29	-1.64	-6.83
地产建筑业	3972.52	-0.12	3.11	-1.76	-7.95
资讯科技业	11220.19	0.53	0.58	-6.24	-17.43
消费品制造业	5058.68	0.53	3.71	-2.40	-15.13
公用事业	7558.32	-0.42	-0.38	-0.79	0.78

A 股基准指数、风格指数及行业指数：

指数名称	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
上证综指	2729	-0.06	1.59	0.17	-2.07
沪深 300	3310	-0.07	2.27	-0.30	-3.31
深成指	8234	-0.17	0.86	-3.15	-9.24
中小板	5617	-0.19	1.10	-4.42	-10.28
创业板	1388	-0.34	-0.26	-4.66	-10.11
大盘指数	2768	-0.04	2.44	-0.17	-3.30
中盘指数	3027	-0.15	0.77	-3.02	-7.81
小盘指数	3419	-0.27	-0.27	-3.16	-8.01
300 周期	3273	0.02	2.46	1.94	1.98
300 非周期	3598	-0.17	2.09	-2.48	-8.16
农林牧渔	2205	-0.32	-0.44	-0.37	-6.47
采掘	2713	-0.33	2.27	1.84	0.39
化工	2567	0.25	0.73	-3.55	-4.57
钢铁	2619	0.42	2.17	-5.19	0.99
有色金属	2786	0.50	1.06	-3.06	-10.98
建筑材料	4751	0.37	3.25	-4.84	-0.05

指数名称	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
机械设备	1034	-0.19	0.94	-1.25	-5.39
电子	2345	-0.31	-1.21	-7.78	-10.76
计算机	3683	-0.75	-1.90	-3.22	-1.91
通信	1999	-0.44	-1.59	-4.09	1.31
家用电器	5479	0.26	2.70	-1.11	-15.60
食品饮料	10269	-0.07	6.25	-0.47	-8.43
纺织服装	1937	-0.23	-0.47	-4.23	-14.88
轻工制造	2104	0.16	0.05	-3.81	-11.30
医药生物	6811	-0.45	-0.56	-5.87	-15.24
公用事业	2030	-0.08	1.25	0.39	-3.17
交通运输	2206	-0.22	2.11	-1.67	-8.19
房地产	3733	-0.34	2.93	3.38	-3.83
银行	3272	0.45	1.52	3.07	5.19
商业贸易	3346	-0.02	1.17	-1.86	-7.30
休闲服务	5300	0.65	3.20	1.31	-7.83
电器设备	3703	-0.38	0.88	0.70	-6.39

大宗商品

【原油】据外媒，9月份以来，伊拉克南部的石油出口量平均为 360 万桶/日，创纪录新高。

【原油】据外媒，俄罗斯政府官员称，俄罗斯当前产油量约为 1130 万桶/日，创苏联解体后产油量新高。

【煤化工】新疆建设大型煤制乙二醇生产基地。

【新疆天业将成为国内最大煤制乙二醇生产基地】近日，在位于新疆生产建设兵团第八师十户滩新材料工业园内的兵团重点项目——新疆天业一期 60 万吨合成气制乙二醇项目工地上，150 多个单体工程正同时施工，目前，40% 工程建设任务量已经完成。

合成气制乙二醇技术属于煤的清洁利用的前沿技术，在合成树脂、增塑剂、合成纤维、防冻液等方面应用广泛。新疆天业一期 60 万吨合成气制乙二醇项目于 2017 年 8 月破土动工，计划 2019 年年底投产，届时新疆天业将成为国内规模最大的煤制乙二醇生产基地。

医疗健康

中央全面深化改革委员会对疫苗安全问题做出重要指示

长春高新与冰岛安沃泰克公司共同签署了《关于建立合资公司的合同》

康泰生物关于公司董事、监事、高级管理人员股份减持计划期限届满的公告

冠福股份董事长林文昌辞职

会议指出，疫苗关系人民群众生命健康，关系公共卫生安全和国家安全。改革和完善疫苗管理体制，必须标本兼治、重在治本，采取强有力举措，严格市场准入，强化市场监管，优化流通配送，规范接种管理，坚决堵塞监管漏洞，严厉打击违法违规，确保疫苗生产和供应安全。要发挥国有企业和大型骨干企业的主导作用，加强疫苗研发创新、技术升级和质量管理。抓紧完善相关法律法规，尽快解决疫苗药品违法成本低、处罚力度弱等突出问题。

重销售轻研发，中国医药企业研发能力不足几乎成为行业通病，随着科技体制改革的推进，未来企业还将进一步成为创新决策、研发投入、科研组织和成果应用的主体。

先进制造

签约国网江苏 亿纬锂能投资储能电站

聚焦新能源 华锋股份拟建立研究院

配套星恒电源 晶石能源 H1 营收 8482 万

近日，亿纬锂能表示，其子公司武汉亿星能源与江苏银珠化工集团有限公司、国网江苏综合能源服务有限公司签订合同，共同开展江苏银珠化工集团分布式储能电站项目。据悉亿纬锂能从 2014 年开始聚焦动力、储能市场领域，已投资 50 亿兴建了高度自动化和信息化的动力、储能电池生产基地。此次签约将进一步完善公司在储能领域的布局。

近日，华锋股份公告称，公司拟以自有资金 1000 万元在北京海淀区设立全资子公司，子公司拟命名为北京华锋新能源技术研究院有限公司，拟新设子公司经营范围为技术开发、工程和技术研究与试验发展、数据处理及销售汽车、机械设备等。此举将进一步推动公司在新能源业务方面的技术研发与开拓创新，为公司提供潜在的业绩增长点。

近日，晶石能源半年报显示，截至 2018 年 6 月 30 日，企业实现营收 8481.94 万元，同比增长 69.09%；归属于挂牌公司股东净利润为 801 万，同比增长 721.16%。此次增长迅速的主要原因是公司的锰酸锂正极材料产品性能稳定，性价比高，客户需求增长迅速。预期随着公司业务规模的不断扩大，客户数量逐渐增加，公司业绩将会持续增长。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

上海 (总部)

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东
亚银行大厦7楼702室。
邮编:200120
电话：+86 21 3383 0502
传真：+86 21 5093 3700

<http://www.cebm.com.cn>
Email:cebmservice@cebm.com.cn

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方
广场E1座18层1803室
邮编： 100738
电话：+86 10 8518 8170
传真：+86 10 8518 8173

纽约

地址：纽约市曼哈顿区第五大道535号
12楼
邮编： 10017
电话：+1 212 809 8800
传真：+1 212 809 8801