

2018 年 09 月 21 日

證券研究報告—策略日報

策略日報-2018/09/21

分析日期 2018 年 09 月 21 日

證券分析師：胡少華

執業證書編號：S0630516090002

電話：021-20333748

郵箱：hush@longone.com.cn

聯繫人：李沛

電話：021-20333403

郵箱：lp@longone.com.cn

相關研究報告

股市評述： 大盤昨日小幅震盪收星，量能有所縮小，大單資金有所净流出。震盪中指數 30 分鐘線指標走弱，技術上或延續調整。但隔夜歐美股市大漲，或對今日盤面有所提振。

央行周四進行 400 億元 7 天、300 億元 14 天逆回購操作，當日有 1000 億元逆回購到期，淨回籠 300 億元，為三周來首次淨回籠。Shibor 漲跌不一，7 天 Shibor 跌 0.9bp 報 2.6590%。

據外媒報道，本周美加兩國依然無法達成北美自貿協定（NAFTA）協議，錯過最新截止日期可能性增大。不過特朗普政府已經在 NAFTA 談判上放棄了“購買美國商品”這一主張。墨西哥和加拿大都認為，它將限制各自國家競標美國政府基礎設施項目的能力。

經合組織：預計 2018 年全球經濟增速為 3.7%，較 5 月預估下降 0.1%；維持 2018 年美國經濟增速預期在 2.9% 不變；下調 2018 年歐元區經濟增速預期至 2%，此前為 2.2%；預計 2018 年中國經濟增長 6.7%，與此前持平，預計 2019 年增長 6.4%，亦與此前持平。

融資資金

9 月 19 日，A 股融資餘額 8328.55 億元，環比減少 29.45 億元；融資融券餘額 8406.48 億元，環比減少 28.92 億元。融資餘額減融券餘額 8250.62 億元，環比減少 29.98 億元。

陸股通淨買入、港股通淨買入

9 月 20 日，滬股通深股通當日淨買入 48.00 億元，其中買入 112.72 億元，賣出 64.72 億元，累計淨買入 5828.14 億元。

貨幣市場利率下跌

9 月 20 日，上海銀行間同業拆放利率 SHIBOR 隔夜利率為 2.52%，下跌 4.30BP，SHIBOR 一周為 2.66%，下跌 0.90BP。銀行間質押式回購加權利率隔夜為 2.55%，下跌 4.70BP，一周為 2.69%，下跌 4.32BP。

美股上漲、歐股上漲

9 月 20 日，道瓊斯工業平均指數上漲 0.95%；納斯達克指數指上漲 0.98%；標普 500 指數上漲 0.78%。亞太市場方面，恆生上漲 0.26%。

美元下跌，人民幣即期匯率升值

9 月 20 日，美元指數下跌 0.69%，報 93.90。人民幣兌美元中間價報 6.85，升值 0.06%。人民幣兌美元即期匯率報 6.85 元，貶值 0.01%。

黃金上漲、原油下跌

9 月 20 日，COMEX 8 月黃金期貨上漲 0.26%，報 1211.90 美元/盎司。WTI 7 月原油期貨下跌 1.20%，報 70.17 美元/桶。COMEX 銅期貨上漲 1.39%，報 2.77 美元/磅。

正文目录

1. A股市场.....	4
2. 宏观评论	5
3. 市场资金情况	5
3.1. 融资融券.....	6
3.2. 沪港通、深港通	7
4. 利率情况	9
4.1. 银行间质押式回购加权利率.....	9
4.2. 国债十年期收益率.....	10
5. 海外市场	11
5.1. 股市.....	11
5.2. 汇率.....	13
5.3. 大宗商品.....	14

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元).....	4
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元).....	4
图 3 (中小板综指, 点, 亿元).....	4
图 4 (创业板指数, 亿元).....	4
图 5 (融资余额, 亿元).....	6
图 6 (当日融资净买入额, 亿元).....	7
图 7 (融券余额, 亿元).....	7
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元).....	7
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元).....	7
图 10 (沪股通当日净买入金额, 亿元).....	8
图 11 (深股通当日净买入额, 亿元).....	8
图 12 (港股通沪市、深市当日净买入金额, 亿元).....	8
图 13 (港股通沪市、深市净买入金额累计, 亿元).....	8
图 14 (港股通沪市当日净买入金额, 亿元).....	8
图 15 (港股通深市当日净买入额, 亿元).....	8
图 20 (SHIBOR: 隔夜).....	9
图 21 (SHIBOR: 一周).....	9
图 22 (SHIBOR: 1 个月).....	9
图 23 (SHIBOR: 6 个月).....	9
图 24 (银行间质押式回购加权利率:1 天).....	10
图 25 (银行间质押式回购加权利率:7 天).....	10
图 26 (银行间质押式回购加权利率:1 个月).....	10
图 27 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	11
图 28 (中债国债到期收益率 1 年期, %).....	11
图 29 (美国道琼斯工业平均指数).....	11
图 30 (美国标准普尔 500 指数).....	11
图 31 (美国纳斯达克综合指数).....	12
图 32 (伦敦金融时报 100 指数).....	12

图 33 (法国法兰克福 DAX 指数).....	12
图 34 (巴黎 CACA40 指数).....	12
图 35 (恒生指数).....	12
图 36 (东京日经 225 指数).....	12
图 37 (美元指数, 1973 年=100).....	13
图 38 (美元兑人民币: 中间价).....	13
图 39 (美元兑人民币: 即期汇率).....	13
图 40 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	13
图 41 (欧元兑美元).....	14
图 42 (英镑兑美元).....	14
图 43 (美元兑日元).....	14
图 44 (美元兑港币).....	14
图 45 (CRB 现货指数).....	15
图 46 (波罗的海干散货指数).....	15
图 47 (COMEX 黄金期货)	15
图 48 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)	15
图 49 (布伦特原油期货价格, 美元/桶).....	15
图 50 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶).....	15

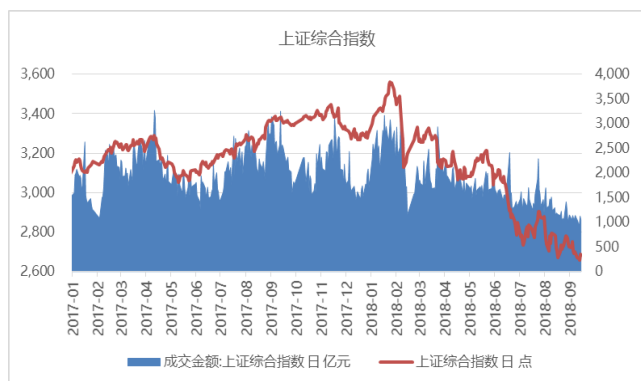
1.A 股市场

大盘昨日小幅震荡收星，收盘下跌 1 点，收于 2729 点。量能有所缩小，大单资金再呈净流出，净流出金额超 22 亿元。指数连收两个红阳线之后，震荡整理，日线指标尚未出现卖点，但震荡中，分钟线指标走弱，指数今日盘中或仍有整理动能。

从板块上看，收红板块明显减少，占比 28%。其中，稀土永磁、公交两个板块大幅收涨，位居一二。酒店及餐饮、新材料、小金属等概念板块也较为活跃。而国防军工、芯片概念、数字中国、新股与次新股等板块调整居前。收红个股占比 33%，涨超 9% 的板块 40 只，跌超 9% 的板块 9 只。板块个股大多参与调整。

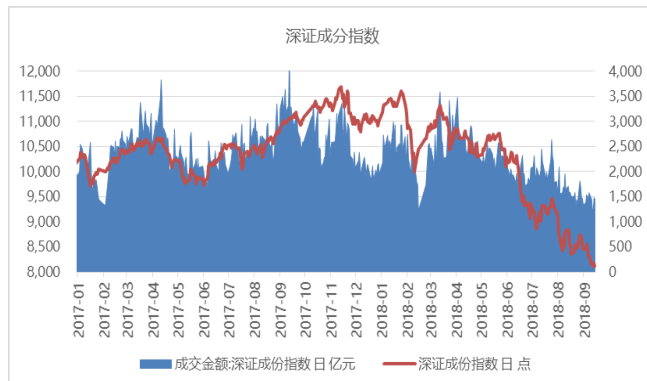
从大盘走势上看，大盘指数连涨两个交易日后，昨日小幅震荡。震荡中，30 分钟线指标走弱，仅从技术上看，仍有调整动能。但隔夜欧美股市大涨，或对 A 股有所提振。那么盘中进一步观察。

图 1 （上证综合指数及成交量，点，亿元）



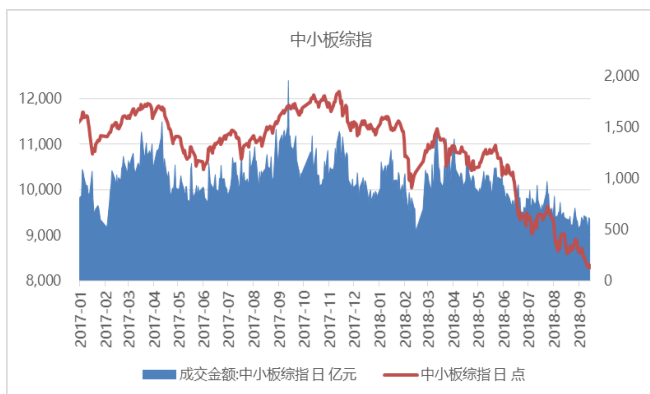
资料来源：Wind 资讯、东海证券

图 2 （深证成分指数及成交量，点，亿元）



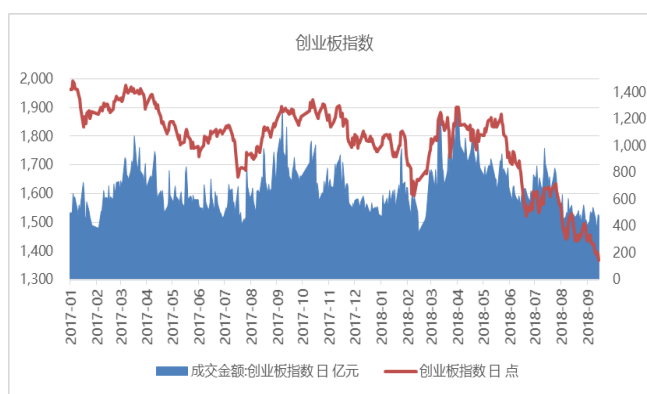
资料来源：Wind 资讯、东海证券

图 3 （中小板综指，点，亿元）



资料来源：Wind 资讯、东海证券

图 4 （创业板指数，点，亿元）



资料来源：Wind 资讯、东海证券

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五(%)	行业	跌幅前五(%)
酒店	3.79	地面兵装	-2.34
公交	2.73	航天装备	-1.48
餐饮	2.69	其他轻工制造	-1.44
农业综合	2.14	航空装备	-1.41
稀有金属	1.73	半导体	-1.35

资料来源: Wind 资讯、东海证券

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
华谊嘉信	4.02	10.14	7.77	-48.46
拓维信息	4.68	10.12	10.12	-39.53
西安饮食	4.79	10.11	11.40	-15.22
深中华 A	4.36	10.10	12.37	-29.68
硅宝科技	6.66	10.08	11.93	-33.53

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
英派斯	21.31	-10.01	-9.86	-24.86
花园生物	13.76	-10.01	-13.73	-68.73
四川金顶	7.47	-10.00	-27.05	-32.58
鹏欣资源	7.02	-10.00	-19.03	-17.22
必康股份	22.88	-9.99	-18.98	-14.21

资料来源: Wind 资讯、东海证券

2. 宏观评论

央行周四进行 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作, 当日有 1000 亿元逆回购到期, 净回笼 300 亿元, 为三周来首次净回笼。Shibor 涨跌不一, 7 天 Shibor 跌 0.9bp 报 2.6590%。

据外媒报道, 本周美加两国依然无法达成北美自贸协定 (NAFTA) 协议, 错过最新截止日期的可能性增大。不过特朗普政府已经在 NAFTA 谈判上放弃了“购买美国

商品”这一主张。墨西哥和加拿大都认为，它将限制各自国家竞标美国政府基础设施项目的的能力。

经合组织：预计 2018 年全球经济增速为 3.7%，较 5 月预估下降 0.1%；维持 2018 年美国经济增长预期在 2.9% 不变；下调 2018 年欧元区经济增长预期至 2%，此前为 2.2%；预计 2018 年中国经济增长 6.7%，与此前持平，预计 2019 年增长 6.4%，亦与此前持平。

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

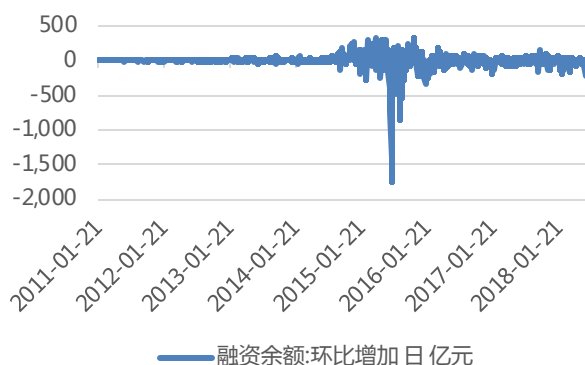
9 月 19 日，A 股融资余额 8328.55 亿元，环比减少 29.45 亿元；融资融券余额 8406.48 亿元，环比减少 28.92 亿元。融资余额减融券余额 8250.62 亿元，环比减少 29.98 亿元。

图 5 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind 资讯、东海证券

图 6 (当日融资净买入额, 亿元)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 7 (融券余额, 亿元)

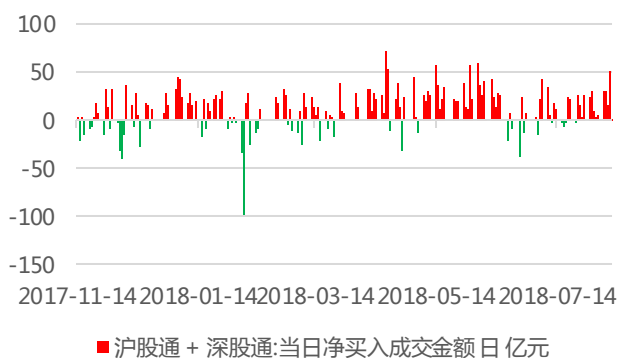


资料来源: Wind 资讯、东海证券

3.2.沪港通、深港通

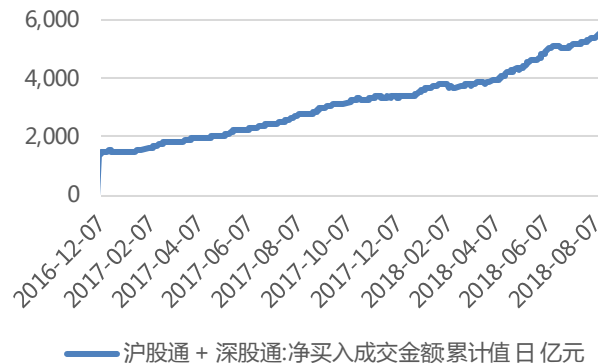
9 月 20 日, 沪股通深股通当日净买入 48.00 亿元, 其中买入 112.72 亿元, 卖出 64.72 亿元, 累计净买入 5828.14 亿元。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)



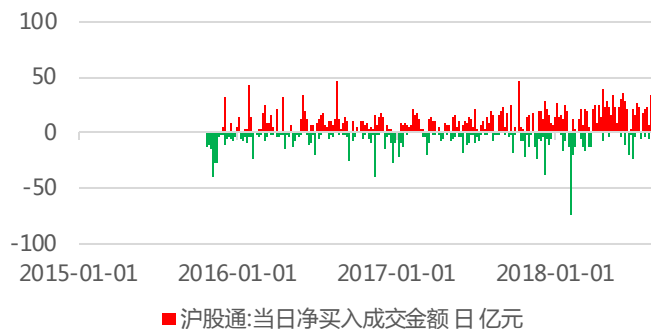
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)



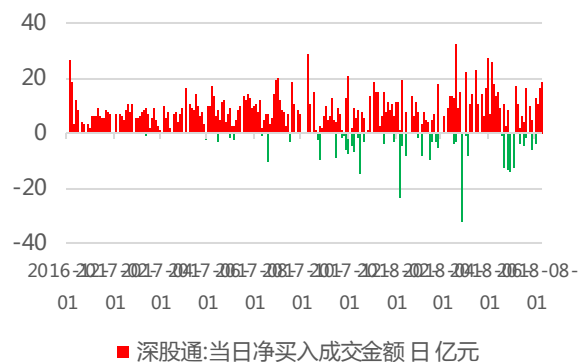
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 10 (沪股通当日净买入金额, 亿元)



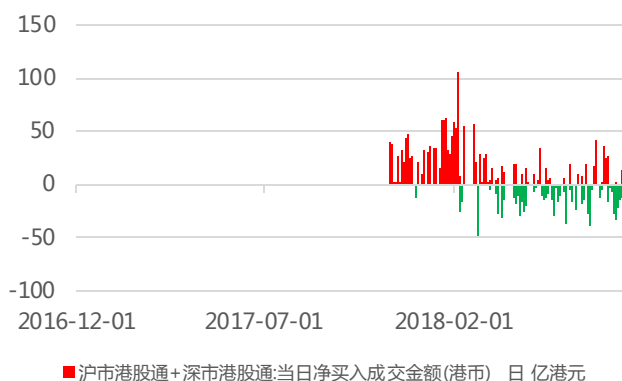
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 11 (深股通当日净买入额, 亿元)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 12 (港股通沪市、深市当日净买入金额, 亿港元)



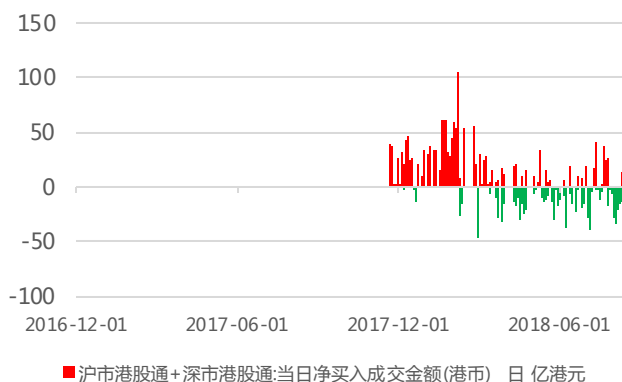
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 13 (港股通沪市、深市净买入金额累计, 亿港元)



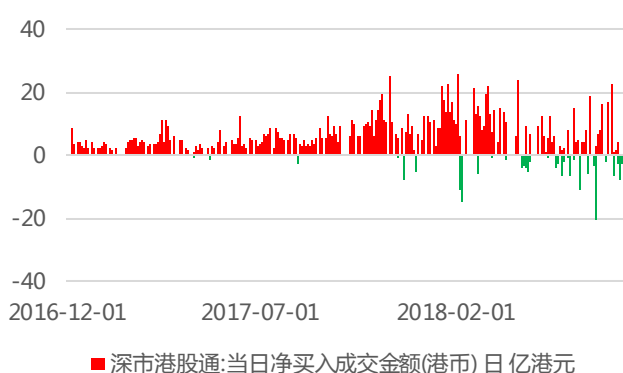
资料来源: Wind、资讯东海证券

图 14 (港股通沪市当日净买入金额, 亿港元)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

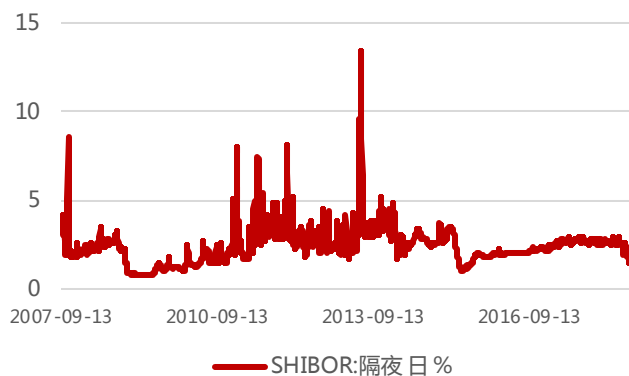
图 15 (港股通深市当日净买入额, 亿港元)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

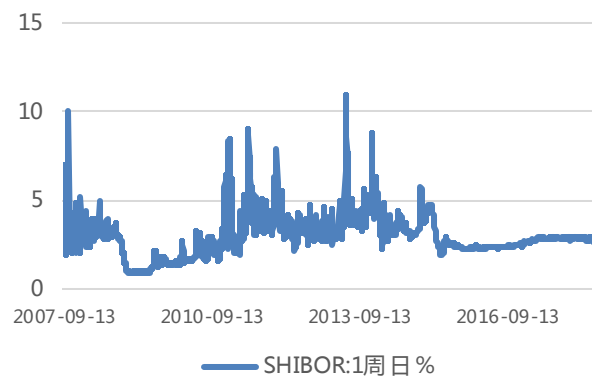
4.利率情况

图 16 (SHIBOR: 隔夜)



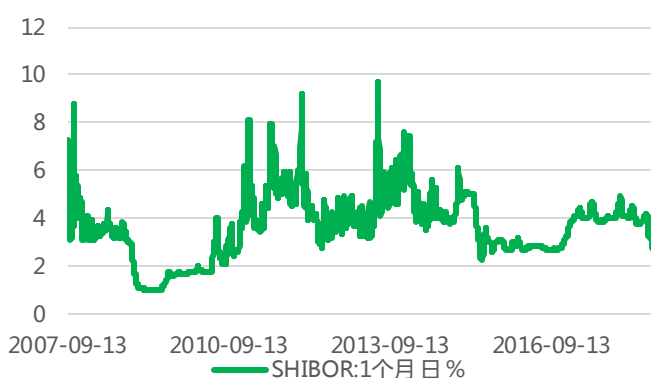
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 17 (SHIBOR: 一周)



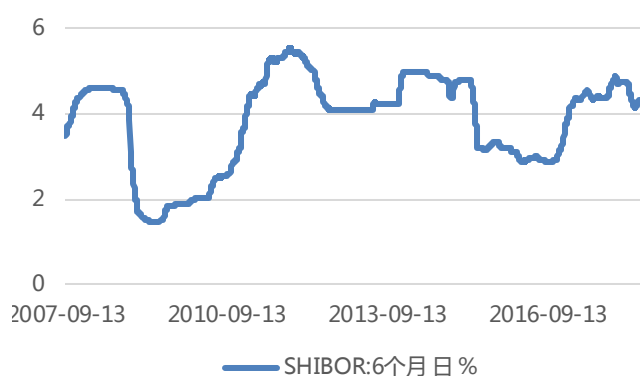
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 18 (SHIBOR: 1 个月)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 19 (SHIBOR: 6 个月)

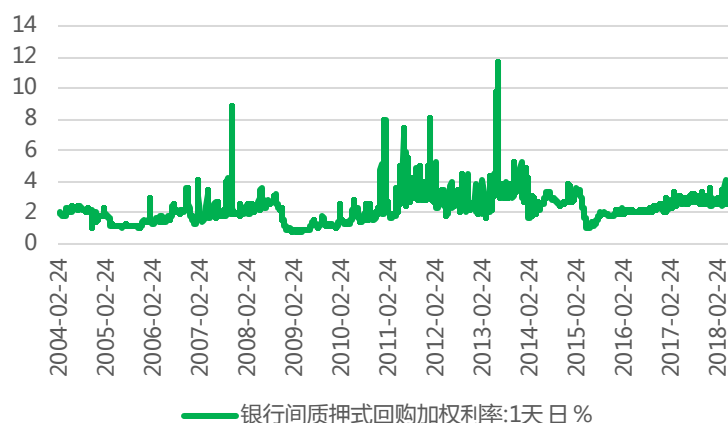


资料来源: Wind 资讯、东海证券

4.1.银行间质押式回购加权利率

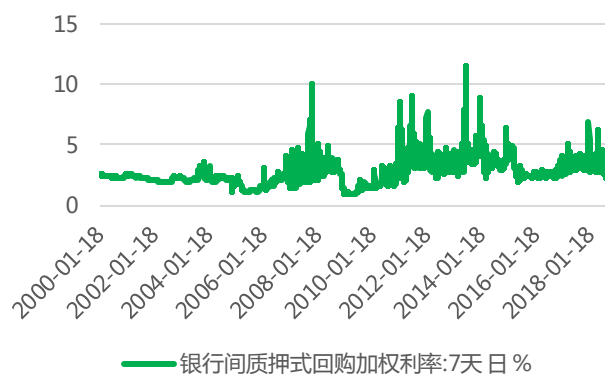
9月20日,上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.52%,下跌 4.30BP, SHIBOR 一周为 2.66%,下跌 0.90BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.55%,下跌 4.70BP,一周为 2.69%,下跌 4.32BP。

图 20 (银行间质押式回购加权利率:1 天)



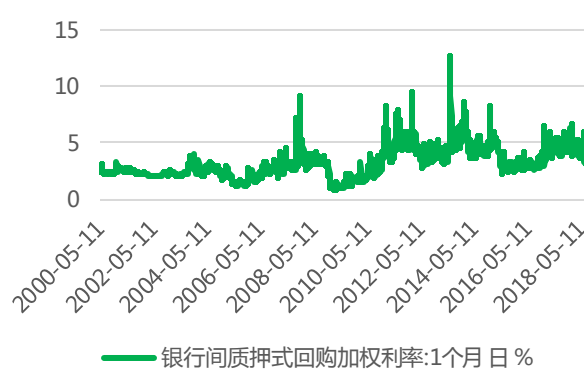
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 21 (银行间质押式回购加权利率:7 天)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 22 (银行间质押式回购加权利率:1 个月)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

4.2.国债十年期收益率

9 月 18 日, 中债国债到期收益率 10 年期为 3.65%, 上升 1.25BP。

图 23 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 24 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



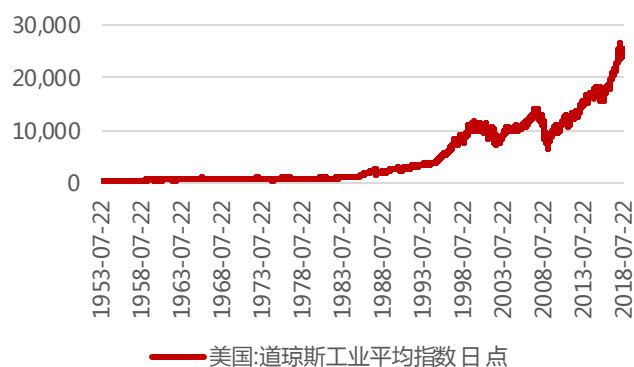
资料来源: Wind 资讯、东海证券

5. 海外市场

5.1. 股市

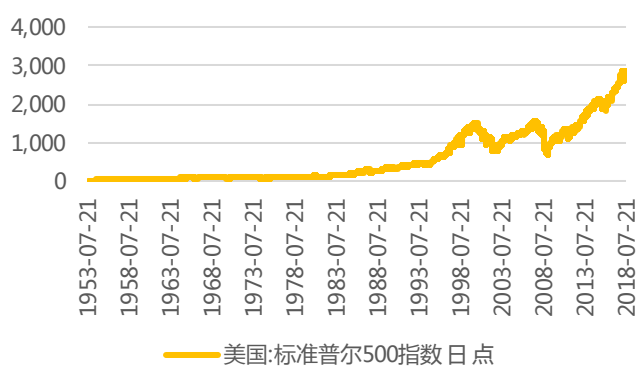
9 月 20 日,上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.52%,下跌 4.30BP, SHIBOR 一周为 2.66%, 下跌 0.90BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.55%, 下跌 4.70BP,一周为 2.69%, 下跌 4.32BP。

图 25 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 26 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 27 (美国纳斯达克综合指数)



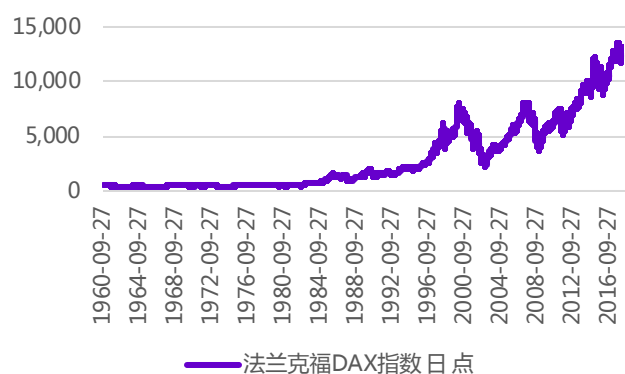
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 28 (伦敦金融时报 100 指数)



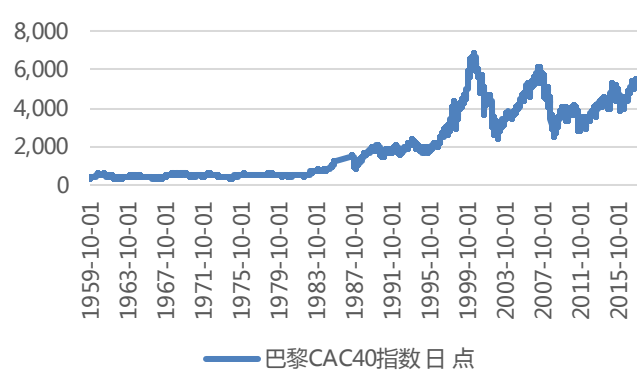
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 29 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 30 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 31 (恒生指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 32 (东京日经 225 指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

5.2.汇率

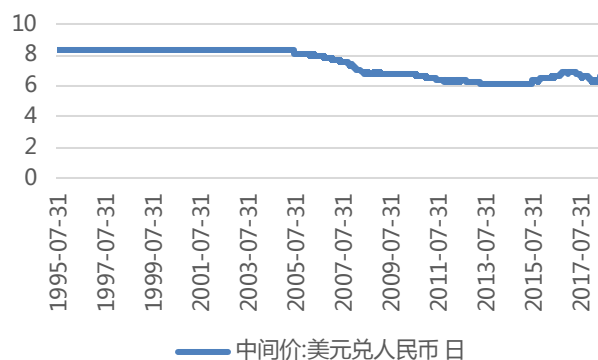
9月20日，美元指数下跌0.69%，报93.90。人民币兑美元中间价报6.85，升值0.06%。人民币兑美元即期汇率报6.85元，贬值0.01%。

图 33 (美元指数, 1973 年=100)



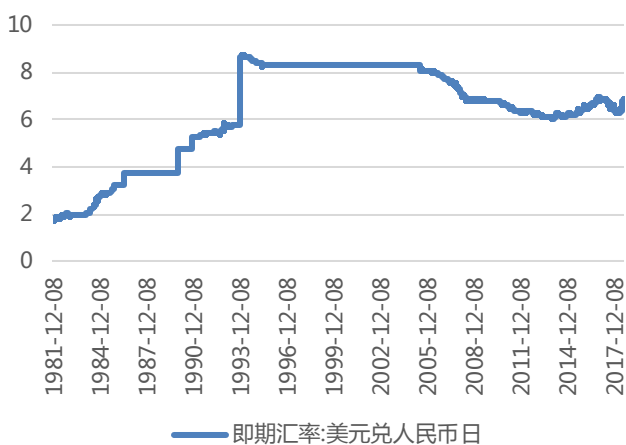
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 34 (美元兑人民币: 中间价)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 35 (美元兑人民币: 即期汇率)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 36 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 37 (欧元兑美元)



资料来源：东海证券、研究所

图 38 (英镑兑美元)



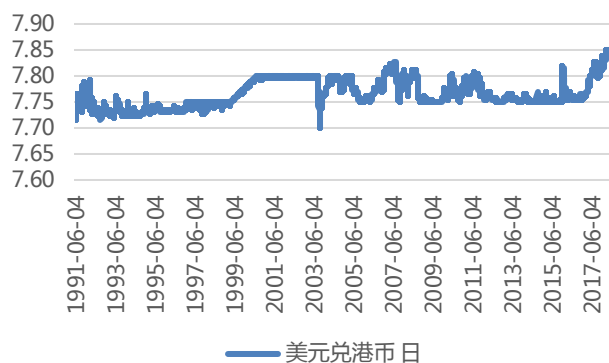
资料来源：东海证券、研究所

图 39 (美元兑日元)



资料来源：Wind 资讯、东海证券

图 40 (美元兑港币)



资料来源：Wind 资讯、东海证券

5.3.大宗商品

9月20日，COMEX 8月黄金期货上涨 0.26%，报 1211.90 美元/盎司。WTI 7月原油期货下跌 1.20%，报 70.17 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.39%，报 2.77 美元/磅。

图 41 (CRB 现货指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 42 (波罗的海干散货指数)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 43 (COMEX 黄金期货)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 44 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)



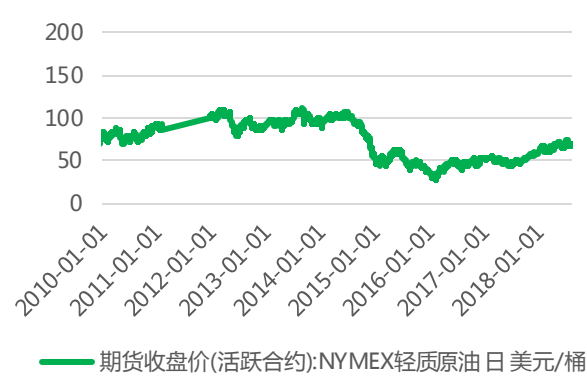
资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 45 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

图 46 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)



资料来源: Wind 资讯、东海证券

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089