

2018 年 09 月 20 日

證券研究報告•市場研究

B 股日評

西南證券
SOUTHWEST SECURITIES

短期將維持盤整

摘要

- 周四 A 股微跌，B 股同步走弱，成交大幅縮減。上證 B 股指數下跌 0.28%，9 月 18 日創出 2015 年 9 月 7 日以來的新低 279.51 點，2017 年 10 月 9 日創出 2016 年 5 月 10 日以來的高點 364.70 點，2017 年 5 月 24 日創出 2015 年 10 月 8 日以來的新低 312.84 點，上證 A 股指微跌 0.06%。深市 B 股指下跌 0.33%，9 月 18 日創出 2014 年 9 月 3 日以來的新低 945.82 點，2017 年 11 月 13 日創出 2016 年 1 月 12 日以來的新高 1245.08 點，深證 A 指小跌 0.22%。滬市 B 股的成交金額比前一交易日縮減四成，深市 B 股則縮減四成多。
- 外圍股市多數上漲，美元兌人民幣中間價升值，B 股下跌，成交大幅縮減，預計短期將維持盤整。

西南證券研究發展中心

分析師：張剛

執業證號：S1250511030001

電話：010-57631176

郵箱：zangg@swsc.com.cn

相關研究

1. A 股市場日評：短期將小幅上漲 (2018-09-19)
2. B 股市場日評：短期將繼續上漲 (2018-09-19)
3. A 股市場日評：短期將收窄漲幅 (2018-09-18)
4. B 股市場日評：短期將小幅上漲 (2018-09-18)
5. A 股市場日評：短期將收窄跌幅 (2018-09-17)
6. B 股市場日評：短期將小幅下跌 (2018-09-17)

市况概述

周四 A 股微跌，B 股同步走弱，成交大幅缩减。上证 B 股指数下跌 0.28%，9 月 18 日创出 2015 年 9 月 7 日以来的新低 279.51 点，2017 年 10 月 9 日创出 2016 年 5 月 10 日以来的高点 364.70 点，2017 年 5 月 24 日创出 2015 年 10 月 8 日以来的新低 312.84 点，上证 A 股指微跌 0.06%。深市 B 股指下跌 0.33%，9 月 18 日创出 2014 年 9 月 3 日以来的新低 945.82 点，2017 年 11 月 13 日创出 2016 年 1 月 12 日以来的新高 1245.08 点，深证 A 指小跌 0.22%。沪市 B 股的成交金额比前一交易日缩减四成，深市 B 股则缩减四成多。

短期将维持盘整

沪市 B 股有两成多逆势上涨，深市 B 股有三成多逆势上涨，无一涨停或跌停。美元兑人民币中间价周四上涨至 6.8530 元，升值 39 个基点，幅度为 0.06%，8 月 16 日创出 2017 年 5 月 15 日以来最低 6.8946 元，4 月 2 日创出 2015 年 8 月 12 日以来的新高 6.2764 元，2017 年 1 月 4 日创出 2008 年 5 月 22 日以来的新低 6.9526 元，2016 年 5 月 3 日创出 2015 年 12 月 16 日以来的新高 6.4565 元，2015 年 5 月 18 日曾创出 2014 年 2 月 19 日以来新高 6.1079 元，2014 年 1 月 14 日创出汇改以来新高 6.0930 元。

此前美国将美加贸易谈判最后期限设定为 10 月 1 日，这促使加拿大外交部长弗里兰在 9 月 19 日与美国贸易代表莱特希泽就北美自由贸易协定举行新的会谈。事实上加拿大政府正面临着国内越来越大的压力，加拿大国内正在敦促与美国达成新 NAFTA 协定。其中就包括安大略省。加拿大安大略省是加拿大人口最多的省份，也是汽车工业的中心。9 月 17 日，安大略省的贸易部长威尔逊表示：“你们都听到了我们听到的传言，说他们可能不想达成协议。因此，我们要表达的一种观点是，‘你们可能非常需要达成一项协议’。”他还补充称，安大略省有 100 万个就业岗位直接依赖北美自由贸易协定。而事实上，除非特鲁多所在的自由党在安大略省表现出色，否则他们不可能赢得定于 2019 年 10 月举行的联邦选举。那么这一次能否与美国达成协议也就成为了特鲁多的一次大考。不过现在加拿大面临的问题是，美加两国在一些领域存在很大分歧。有越来越多的迹象显示，由于担心潜在的经济损失，加拿大国内对政府立场的坚定支持开始动摇。美国占加拿大出口的 75%，特朗普总统威胁要对汽车征收关税，这将对加拿大经济造成一定影响，从而引发加拿大的担忧。而白宫经济顾问委员会主席哈塞特表示九月底是与加拿大达成协议的最后期限，这无疑加剧了加拿大国内的紧张情绪。美国与墨西哥在 8 月达成了一项初步贸易协议。特朗普曾威胁要把加拿大排除在新 Nafta 之外，这可能会将加拿大置于孤立的地位，可能会加剧加拿大国内就业岗位的流失。

美元指数继周三下跌之后，周四继续走弱，处于 94 之上，8 月 15 日创出 2017 年 6 月 28 日以来最高 96.99，1 月 25 日创出 2014 年 12 月 18 日以来的新低 88.42，2017 年 1 月 3 日创出 2002 年 12 月 24 日以来的新高 103.82，2014 年 5 月 8 日曾创出 2012 年 9 月 17 日以来的新低 78.90，2012 年 9 月 14 日曾创出 2012 年 3 月 1 日以来的新低 78.60。美元兑人民币汇率小幅升值，美元指数下跌，B 股升值效应增强。

周四沪市 B 指的日 K 线收出中阴线，跌破 20 日均线。均线系统正由空头排列向交汇状态转化，5 日均线上穿 10 日均线，短期走势转好。从摆动指标看，股指在中势区横走，多空双方力量处于均衡态势。深证 B 指也收出中阴线，收至 10 日均线位置。均线系统处于空头排列，5 日均线趋于平缓，处于弱势盘整格局。摆动指标显示，深市 B 指在空方强势区横盘，呈现弱势盘整格局。

外围股市多数上涨，美元兑人民币中间价升值，B 股下跌，成交大幅缩减，预计短期将维持盘整。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南證券研究發展中心

上海

地址：上海市浦東新區陸家嘴東路 166 號中國保險大廈 20 樓

郵編：200120

北京

地址：北京市西城區金融大街 35 號國際企業大廈 B 座 16 樓

郵編：100033

重慶

地址：重慶市江北區橋北苑 8 號西南證券大廈 3 樓

郵編：400023

深圳

地址：深圳市福田區深南大道 6023 號創建大廈 4 樓

郵編：518040

西南證券機構銷售團隊

區域	姓名	職務	座機	手機	郵箱
上海	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黃麗娟	機構銷售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亞杰	機構銷售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	張方毅	機構銷售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	機構銷售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	機構銷售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路劍	機構銷售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陳喬楚	機構銷售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	劉致瑩	機構銷售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	賈喬真	機構銷售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
廣深	張婷	地區銷售總監	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	機構銷售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	機構銷售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陳霄（廣州）	機構銷售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn