

分析师: 张刚

执业证书编号: S0730511010001

zhanggang@ccnew.com 021-50588666-8100

研究助理: 林晨

linchen@ccnew.com 021-50588666-8026

## 权重发力 A 股气势磅礴

——市场分析

### 证券研究报告-市场分析

发布日期: 2018 年 09 月 21 日

#### 相关研究

- 1 《策略报告: 利好出现后惯性调整 A 股回归震荡-市场分析》 2018-09-20
- 2 《策略报告: 基建点燃市场热情 A 股延续放量普涨-市场分析》 2018-09-19
- 3 《策略报告: 公积金贷款发放存压, 调控思路延续-北京公积金政策调整点评》 2018-09-19
- 4 《策略报告: 中字头基建崛起 A 股午后长阳-市场分析》 2018-09-18
- 5 《策略报告: 贸易战再添变数 A 股震荡下行-市场分析》 2018-09-17

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

##### ● 财经要闻速览

- 1、逾万家地方融资平台监管加码, 实施破产将打破刚性兑付。
- 2、新华社: 消费提质升级四大看点。
- 3、中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力。
- 4、姜超: 经济仍处下行通道。
- 5、两大创业板 ETF 出现巨额净赎回, 两家基金公司回应: 部分短期资金做短差套利所致。

##### ● A 股市场综述

周二(9月18日), 两市低开, 沪指低开至 2647 点下方, 但随后指数意外反弹上攻, 维生素概念带领医药股略有回暖; 但科技股踌躇不前打击市场信心, 股指冲高回落; 午后中字头率先发力, 周期股闻风群起, 两市做多情绪瞬间引爆, 申万行业全线飘红, 个股喜迎久违普涨; 三大股指均录得大阳线。

##### ● 后市研判及投资建议

中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力, 大消费闻风而动, 汽车、食品饮料、休闲服务涨幅居前。在指数超跌后, 当前的企稳有利于市场情绪的修复, 今天上证综指成功报收光头阳线, 并且午后持续上涨, 量能随之有效扩大, 全天放量成交 3214.92 亿元。此外, 下周仅 4 个交易日, 处于双节之间, 由于节日效应成交量不会太高, 随着市场情绪的不断修复, 政策面的暖风频吹, 有利于反弹延续。今日上涨的板块主要是大金融、大消费等蓝筹板块, 观察此类板块在近期成筑底态势, 未来有望延续估值修复的逻辑。

后市研判及投资建议。预计沪指短线继续向 2900 点区域发展的可能性较大, 创业板市场短线继续向 1450 点发展的可能性较大。我们建议投资者短线关注大金融、大消费、软件等行业的投资机会, 中线建议继续关注部分绩优二线蓝筹的投资机会。

风险提示: 政策风险, 经济下滑

## 內容目錄

1. A 股市场走势综述.....	3
2. 債券、商品、港股市场走势分析 .....	4
3. 后市研判及投资建议.....	6

## 图表目錄

表 1: A 股主要指数表现 .....	3
表 2: 中信一级行业全天涨跌幅分布情况 .....	3
表 3: 債券市场主要指标表现 .....	5
表 4: 主要商品期货表现.....	5
表 5: 港股主要指数表现.....	5

## 1. A股市场走势综述

周五(9月21日),两市高开,随后大消费板块在利好政策刺激下快速上攻,软件股短线跳水并未影响大盘走势,沪指短暂调整后在汽车和银行股的涨势下发力上扬;午后两市强势不改,上证50领涨各大指数;地产、锂电池、民航板块先后爆发,沪指逼近2800点,逾2900股实现上涨,申万行业全线飘红。

截止收盘,上证综指收涨2.5%报2797.48点,站稳60日线;深证成指涨2.13%报8409.18点,接连收复8300、8400点;创业板指涨1.69%报1411.12点,上证50大涨3.46%创两年半以来最大单日涨幅,收复半年线;万得全A收涨2.19%。两市放量成交3214.92亿元,量能明显放大。

本周,上证综指大涨逾4%创两年半最大周涨幅,深成指、创业板指均涨逾3%。盘面上看,权重股成为搭台主力,民航板块领涨两市。大金融板块成为反弹先锋,地产股接力上攻。大消费板块亦涨势强劲。汽车股早盘领涨成功等来多头部队,锂电池板块表现亮眼,赣锋锂业、科恒股份携手涨停。油价从两个月高点回落,油服、燃气板块逆势飘绿。

表 1: A股主要指数表现

指数名称	实时价	前收盘价	实时涨跌幅
上证综指	2,797.48	2,729.24	2.50%
上证50	2,573.60	2,487.42	3.46%
沪深300	3,410.49	3,310.13	3.03%
中证500	4,805.22	4,733.48	1.52%
中证1000	5,011.69	4,951.58	1.21%
中小板指	5,749.20	5,616.92	2.35%
创业板指	1,411.12	1,387.62	1.69%
创业板50	1,182.31	1,161.01	1.83%
万得全A	3,665.06	3,586.34	2.19%
万得全A(除金融、石油石化)	4,418.74	4,337.90	1.86%

资料来源: 中原证券, wind

表 2: 中信一级行业全天涨跌幅分布情况

行业名称	最新价	前收盘价	最新涨跌幅
银行	501.00	502.00	-0.30%
煤炭	4,149.00	4,124.00	0.14%
食品饮料	2,384.50	2,312.00	2.71%
餐饮旅游	1,286.50	1,276.50	0.04%
非银行金融	636.00	640.00	-0.09%

汽车	532.10	535.90	0.15%
房地产	6,770.00	6,740.00	0.22%
交通运输	7,214.00	7,186.00	0.25%
医药	1,369.00	1,360.00	0.44%
建材	12,465.00	12,570.00	0.24%
有色金属	269.05	268.20	0.32%
商贸零售	3,495.00	3,458.00	1.51%
家电	49,740.00	49,340.00	0.61%
电子元器件	14,700.00	14,575.00	1.10%
纺织服装	104,870.00	102,910.00	1.63%
钢铁	18,290.00	18,470.00	-0.92%
轻工制造	147,400.00	146,070.00	1.40%
传媒	3,899.00	3,909.00	-0.84%
基础化工	4,652.00	4,684.00	-1.11%
通信	5,734.00	5,750.00	-0.66%
农林牧渔	6,563.00	6,613.00	-1.14%
建筑	16,135.00	16,175.00	0.44%
综合	3,195.00	3,173.00	0.35%
机械	2,390.00	2,383.00	0.42%
计算机	2,577.00	2,580.00	0.00%
电力设备	12,255.00	12,252.00	0.08%
电力及公用事业	501.00	502.00	-0.30%
石油石化	4,149.00	4,124.00	0.14%
国防军工	2,384.50	2,312.00	2.71%

资料来源：中原证券，wind

## 2. 债券、商品、港股市场走势分析

国债期货小幅回暖，低开高走收涨，结束三日连跌，10年期债主力T1812涨0.2%，5年期债主力TF1812涨0.13%。银行间现券跟随期债上涨，收益率先上后下，10年国开活跃券180210收益率下行2bp报4.2675%，10年国债活跃券180019收益率下行2.5bp报3.6750%。资金面平衡宽松，银存间质押式回购利率涨跌不一，跨月价格上涨。

周五（9月21日），国内期市收盘涨跌互现，工业品普遍飘红，焦炭涨近3%，沪镍涨近2%，沪铝、沪锡、锰硅涨超1%；农产品多数飘绿，菜油、棕榈油跌超1%。

香港恒生指数收盘涨1.73%报27953.58点，本周涨2.45%。恒生国企指数涨2.17%，本周涨4.27%。大消费、汽车股涨势强劲。大市成交放量升至1305.7亿港元，创3个月新高，前一交易日为868.3亿港元。

表 3: 債券市場主要指標表現

指數名稱	最新價	前收盤價	實時漲跌幅 (BP/%)
1Y 國債收益率	2.9650	3.0314	-6.64
5Y 國債收益率	3.4700	3.5172	-4.72
10Y 國債收益率	3.6850	3.7003	-1.53
10Y 國開債收益率	4.3194	4.2885	3.09
5 年期國債期貨主力合約	97.4100	97.2350	0.13%
10 年期國債期貨主力合約	94.1850	93.9400	0.20%

資料來源: 中原證券, wind

表 4: 主要商品期貨表現

指數名稱	最新價	前收盤價	最新漲跌幅
DCE 鐵礦石	501.00	502.00	-0.30%
SHFE 螺紋鋼	4,149.00	4,124.00	0.14%
DCE 焦炭	2,384.50	2,312.00	2.71%
DCE 焦煤	1,286.50	1,276.50	0.04%
CZCE 動力煤	636.00	640.00	-0.09%
INE 原油	532.10	535.90	0.15%
DCE PVC	6,770.00	6,740.00	0.22%
CZCE PTA	7,214.00	7,186.00	0.25%
CZCE 玻璃	1,369.00	1,360.00	0.44%
SHFE 橡膠	12,465.00	12,570.00	0.24%
SHFE 黃金	269.05	268.20	0.32%
SHFE 白銀	3,495.00	3,458.00	1.51%
SHFE 銅	49,740.00	49,340.00	0.61%
SHFE 鋁	14,700.00	14,575.00	1.10%
SHFE 鎳	104,870.00	102,910.00	1.63%
SHFE 鉛	18,290.00	18,470.00	-0.92%
SHFE 錫	147,400.00	146,070.00	1.40%
DCE 雞蛋	3,899.00	3,909.00	-0.84%
DCE 棕櫚油	4,652.00	4,684.00	-1.11%
DCE 豆油	5,734.00	5,750.00	-0.66%
CZCE 菜油	6,563.00	6,613.00	-1.14%
CZCE 棉花	16,135.00	16,175.00	0.44%
DCE 豆粕	3,195.00	3,173.00	0.35%
CZCE 菜粕	2,390.00	2,383.00	0.42%
CZCE 強麥	2,577.00	2,580.00	0.00%
CZCE 蘋果	12,255.00	12,252.00	0.08%

資料來源: 中原證券, wind

表 5: 港股主要指數表現

指數名稱	實時價	前收盤價	實時漲跌幅
恒生指數	27,953.58	27,477.67	1.73%

恒生国企指数	11,027.13	10,792.59	2.17%
恒生红筹指数	4,480.76	4,423.96	1.28%

资料来源：中原证券，wind

### 3. 后市研判及投资建议

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》。意见总体目标提出，消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。

中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力，大消费闻风而动，汽车、食品饮料、休闲服务涨幅居前。在指数超跌后，当前的企稳有利于市场情绪的修复，今天上证综指成功报收光头阳线，并且午后持续上涨，量能随之有效扩大，全天放量成交 3214.92 亿元。此外，下周仅 4 个交易日，处于双节之间，由于节日效应成交量不会太高，随着市场情绪的不断修复，政策面的暖风频吹，有利于反弹延续。今日上涨的板块主要是大金融、大消费等蓝筹板块，观察此类板块在近期成筑底态势，未来有望延续估值修复的逻辑。

**后市研判及投资建议。**预计沪指短线继续向 2900 点区域发展的可能性较大，创业板市场短线继续向 1450 点发展的可能性较大。我们建议投资者短线关注大金融、大消费、软件等行业的投资机会，中线建议继续关注部分绩优二线蓝筹的投资机会。



## 證券分析師承諾

本報告署名分析師具有中國證券業協會授予的證券分析師執業資格，本人任職符合監管機構相關合規要求。本人基於認真審慎的職業態度、專業嚴謹的研究方法與分析邏輯，獨立、客觀的制作本報告。本報告準確的反映了本人的研究觀點，本人對報告內容和觀點負責，保證報告信息來源合法合規。

## 重要聲明

中原證券股份有限公司具備證券投資諮詢業務資格。本報告由中原證券股份有限公司（以下簡稱“本公司”）制作並僅向本公司客戶發布，本公司不會因任何機構或個人接收到本報告而視其為本公司的當然客戶。

本報告中的信息均來源於已公開的資料，本公司對這些信息的準確性及完整性不作任何保證，也不保證所含的信息不會發生任何變更。本報告中的推測、預測、評估、建議均為報告發布日的判斷，本報告中的證券或投資標的價格、價值及投資帶來的收益可能會波動，過往的業績表現也不應作為未來證券或投資標的表現的依據和擔保。報告中的信息或所表達的意見並不構成所述證券買賣的出價或征價。本報告所含觀點和建議並未考慮投資者的具體投資目標、財務狀況以及特殊需求，任何時候不應視為對特定投資者關於特定證券或投資標的的推薦。

本報告具有專業性，僅供專業投資者和合格投資者參考。根據《證券期貨投資者適當性管理辦法》相關規定，本報告作為資訊類服務屬於低風險（R1）等級，普通投資者應在投資顧問指導下謹慎使用。

本報告版權歸本公司所有，未經本公司書面授權，任何機構、個人不得刊載、轉發本報告或本報告任何部分，不得以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。未經授權的刊載、轉發，本公司不承擔任何刊載、轉發責任。獲得本公司書面授權的刊載、轉發、引用，須在本公司允許的範圍內使用，並註明報告出處、發布人、發布日期，提示使用本報告的風險。

若本公司客戶（以下簡稱“該客戶”）向第三方發送本報告，則由該客戶獨自為其發送行為負責，提醒通過該種途徑獲得本報告的投資者注意，本公司不對通過該種途徑獲得本報告所引起的任何損失承擔任何責任。

## 特別聲明

在合法合規的前提下，本公司及其所屬關聯機構可能會持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並進行交易，還可能為這些公司提供或爭取提供投資銀行、財務顧問等各種服務。本公司資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告意見或者建議不一致的投資決策。投資者應當考慮到潛在的利益衝突，勿將本報告作為投資或者其他決定的唯一信賴依據。