

如期而至的吃饭行情，更需关注时间周期

——技术分析看投资周报

研究结论

如期而至的吃饭行情，更需关注时间周期

本周（2018.9.17—9.21），上证综指上涨 4.32%，涨 115.85 点，收至 2797.49 点。沪深 300 涨 5.19%，中证 500 涨 2.89%，创业板指涨 3.26%。股市结束连续下跌，各大指数大幅上涨。

《9 月的机会：吃饭行情的开始（20180903）》认为，“从大周期角度来看，自今年 1 月 29 日开始的下跌并未结束，技术层面的下跌斜率过大且下跌时间太短是主要原因，这就使得结束本轮下跌并且出现反转的概率并不大。但如果参考 2015 年 6 月中旬—2016 年 1 月末下跌的时间周期，那么今年 1 月末以来的下跌也将进入尾声，即在 9 月中上旬市场从时间角度市场已进入反弹的准备阶段。若反弹，我们并不认为这是行情的反转，而可能会是今年最重要的一波吃饭行情”。目前，反弹如期而至。技术分析观点如下：

1、上证指数以“9 月中上旬开始筑底反弹”为起点，进入反弹通道。在这过程中，几点值得重视：首先，本次上涨我们定位为反弹，而非反转，从长周期看下跌行情并未走完，仅是对应于年初下跌过程中的反弹；其次，反弹级别在年内或是最大的一次，我们观察到上证 50 的日 K 线已突破云层，为年初下跌以来的首次，上证指数和沪深 300 的日 K 线已进入云层，相对于 5 月位置更低、跌势更缓，本轮反弹的力度或高于市场预期；第三，从时间来看，我们认为 10 月下旬市场才开始遇到时间周期的阻力。

2、中小创继续维持“反弹”、力度“弱于主板”的观点。《9 月的机会：吃饭行情的开始（20180903）》的观点：“从时间周期来看，中证 500 指数反弹的时间或在 9 月中旬，稍晚于主板。与主板观点一样，若出现止跌反弹，我们认为这并非指数的反转，而是长期下跌之后的正常反弹”。《大强小弱（20180917）》认为：“大强小弱的格局仍将维持”。目前行情也得以印证。

风险提示

地缘政治突变；

经济政策频繁变动和黑天鹅事件使报告观点出现大的偏差。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2018 年 09 月 24 日

证券分析师

薛俊

021-63325888*6005

xuejun@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100002

孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

蒋晨龙

021-63325888*6073

jiangchenlong@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100004

联系人

王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

相关报告

大强小弱	2018-09-17
市场小幅回调，关注底部反弹	2018-09-10
9 月的机会：吃饭行情的开始	2018-09-03
短期继续调整	2018-08-27
各大指数创出新低	2018-08-19
中期筑底	2018-08-13
创业板指创新低	2018-08-06
8 月反弹仍将继续	2018-07-30
反弹还将持续	2018-07-22
反弹值得持续期待	2018-07-16
短期反弹在即	2018-07-09
7 月反弹的期待	2018-07-01
大幅调整后或有弱反弹	2018-06-25
市场创出新低	2018-06-18
筑底行情中的变化	2018-06-03

如期而至的吃饭行情，更需关注时间周期

本周(2018.9.17-9.21),上证综指上涨4.32%,涨115.85点,收至2797.49点。沪深300涨5.19%,中证500涨2.89%,创业板指涨3.26%。股市结束连续下跌,各大指数大幅上涨。

《9月的机会：吃饭行情的开始(20180903)》认为，“从大周期角度来看，自今年1月29日开始的下跌并未结束，技术层面的下跌斜率过大且下跌时间太短是主要原因，这就使得结束本轮下跌并且出现反转的概率并不大。但如果参考2015年6月中旬-2016年1月末下跌的时间周期，那么今年1月末以来的下跌也将进入尾声，即在9月中上旬市场从时间角度市场已进入反弹的准备阶段。若反弹，我们并不认为这是行情的反转，而可能会是今年最重要的一波吃饭行情”。目前，反弹如期而至。技术分析观点如下：

1、上证指数以“9月中上旬开始筑底反弹”为起点，进入反弹通道。在这过程中，几点值得重视：首先，本次上涨我们定位为反弹，而非反转，从长周期看下跌行情并未走完，仅是对应于年初下跌过程中的反弹；其次，反弹级别在年内或是最大的一次，我们观察到上证50的日K线已突破云层，为年初下跌以来的首次，上证指数和沪深300的日K线已进入云层，相对于5月位置更低、跌势更缓，本轮反弹的力度或高于市场预期；第三，从时间来看，我们认为10月下旬市场才开始遇到时间周期的阻力。

2、中小创继续维持“反弹”、力度“弱于主板”的观点。《9月的机会：吃饭行情的开始(20180903)》的观点：“从时间周期来看，中证500指数反弹的时间或在9月中旬，稍晚于主板。与主板观点一样，若出现止跌反弹，我们认为这并非指数的反转，而是长期下跌之后的正常反弹”。《大强小弱(20180917)》认为：“大强小弱的格局仍将维持”。目前行情也得以印证。

图1：上证综指周线



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图2：上证50周线



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3: 沪深 300 周线



数据来源: Bloomberg, 东方证券研究所

图 4: 中证 500 周线



数据来源: Bloomberg, 东方证券研究所

图 5: 创业板指周线



数据来源: Bloomberg, 东方证券研究所

风险提示

- 地缘政治突变;
- 经济政策频繁变动和黑天鹅事件使报告观点出现大的偏差。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。



免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

