



投资策略研究

【每日复盘 20180921】吃饭行情已经启动

2018 年 09 月 21 日

投资要点

分析师：朱俊春

执业编号：S0300517060002

电话：021-51782233

邮箱：zhujunchun@lxsec.com

相关研究

《【联讯策略-行业比较】周期承压还看不看好？》2018-09-18

《【每日复盘 20180918】基建引领大盘反弹，吃饭行情更近一步》2018-09-18

《【每日复盘 20180919】磨底是否结束，行情是否开启？请复盘下半年四次反弹的成败得失》2018-09-19

《【每日复盘 20180920】本轮反弹爆发力略小但持续性将更强》2018-09-20

◇ **核心观点：**今日市场大涨，有消费政策利好之功，更重要的意义在于金融板块大涨，重塑市场信心。稳经济政策不断加码，市场情绪底部回升，中期利好仍然在望无论是资金层面还是改革预期，秋季吃饭行情正式启动。

◇ **市况：**震荡整理后全日维持强势上涨态势，成交量明显放大

早盘两市高开后回落，震荡整理后全天维持强势上涨。沪指最终报收 **2797** 点，涨幅 **2.5%**；创业板指报收 **1411** 点，涨幅 **1.69%**。

行业普涨。其中银行、煤炭、食品饮料、非银金融、汽车等涨幅居前，前期强势行业如石油石化、国防军工涨幅靠后。

◇ **消费政策利好催化今日市场表现，下半年第五次反弹其持续性较强。**

消费政策利好催化今日市场表现。昨晚，中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，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。

消费承接投资，稳经济再添一笔。本周稳经济政策接二连三，继周一国常会、发改委专题会议对加强投资、加大基建力度给出明确信号后，本次消费政策是对前期政策的有力完善，并且与四月份中央政治局会议年内首次提出的“扩大内需”形成呼应。

消费政策覆盖范围广，有利于提升市场风险偏好。从政策内容看，鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费；鼓励和引导居民扩大信息消费；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展等。今年以来汽车销量整体低迷，在相关消费利好政策预期下，今日汽车板块表现强势。

◇ **金融领涨有利于重塑市场信心，加之中期利好在望，秋季吃饭行情开启。**

金融领涨重塑市场信心。今日银行、保险等权重板块发力，帮助沪指一举站上短期均线之上，对市场信心的修复意义胜过其本身的上涨。

引领行情的中期利好仍然在望。1) 一是增量资金利好箭在弦上。根据先前富时罗素 CEO 介绍，本周或下周即将揭晓 A 股能否入富，从而有望在为 A 股带来阶段性的千亿资金增量。2) 二是改革预期提升市场风险偏好。2018 为改革开放四十周年，又值中国经济转型关键之年，即将进入四季度，系列重大会议、事件孕育的改革预期，有望提升市场风险偏好。

风险因素有所下降。导致 7 月下旬第二轮反弹失败的风险在于中美贸易摩擦升级和新兴市场风险暴露。而今看这两个外部风险，一是阶段落地，二是风险的突发性不再那么强。

风险提示：经济政策不达预期、全球贸易风险加剧、新兴市场风险加剧。



分析师简介

朱俊春，复旦经济学硕士。2017 年 5 月加入联讯证券研究院，现为首席策略分析师。证书编号：S0300517060002。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com