

愛建證券有限公司

研究所

产品经理：侯英民

执业编号：S0820510120003

Tel: 021-68727288

E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2018年9月21日星期五

国内市场

冲高受阻缩量整理 板块热点逐渐分化

周四沪深两市冲高受阻强势震荡整理，股指低开后快速冲高随后展开震荡调整，股指全天基本围绕前一天收盘指数窄幅波动；盘中板块热点如预期开始逐渐分化，资源有色和银行等板块略显活跃涨幅居前，航天军工、保险和次新股板块出现调整，多空交织展开激烈争夺。最终沪深两市收盘均微幅下挫，全天两市成交量 2500 亿明显减少，投资者参与度有所下降。

综合分析，经历了连续两天的上涨后，多方能量有所消耗，周四股指呈现窄幅震荡整理，多空双方趋于谨慎。我们始终强调中美贸易摩擦已正式拉开了长期贸易战的序幕，世界两大经济体之间贸易摩擦不断升级，全球价值链和产业链的安全受到威胁，同时也加剧了全球新兴市场的金融动荡，导致新兴市场货币加速贬值、危机持续发酵；下周美国将对华挑起 2000 亿关税的新一轮贸易战，未来市场的潜在风险依然不容忽视。随着美联储议息会议临近，加息仍是一个大概率事件，因此鉴于未来市场的不确定性因素较大，投资者的风险偏好相对较低，市场信心恢复仍需时日。管理层政策向稳杠杆过渡，但强监管、防风险守住不发生系统性金融风险底线的主基调不变，IPO 常态化发行及未来潜在的 CDR 发行，市场资金供求失衡的局面始终没变，因此在增量资金有限存量资金博弈的大背景下，市场还是缺乏大的趋势性机会，更多地表现为板块轮动的结构性行情。从技术面分析，本周沪深股指在迭创年内新低后出现绝地反击，周一成交量在一定程度上反映出投资者参与意愿较为有限；周二周三股指快速回升但由于连续两天的普涨，市场的做多能量有所释放，周四股指基本呈现震荡整理走势，同时成交量也出现了快速萎缩，因此市场未来几天的走势将显得极为关键；目前沪市股指仍处于 2650-2850 的箱体区间，本周股指连续两次触及下轨线后出现快速回升表明下轨线依然具有一定的支撑作用，目前沪指和几大权重指数重回多空分界岭附近，但深市股指仍处于其下方，两市股指略显分化，由于股指逐级进入到成交密集区，上行的压力也开始逐级增大，同时多空围绕多空分界岭和周均线也必将展开一番争夺，因此预期短期股指仍将延续宽幅震荡，密切关注成交量的变化，防范风险控仓精选个股操作。

行业动态与点评

【深改委会议关注疫苗管理体制，要求加强研发创新】

据上证资讯报道，中央全面深化改革委员会第四次会议 20 日审议通过《关于改革和完善疫苗管理体制的意见》，提出要采取强有力举措，严格市场准入，强化市场监管等；发挥国有企业和大型骨干企业的主导作用，加强疫苗研发创新、技术升级和质量管理。国内疫苗产业虽短期受疫苗事件影响，但不影响行业发展方向。智飞生物的三联苗和四价 HPV 疫苗持续放量；长春高新上半年狂犬病疫苗同比增逾 6 倍；沃森生物 13 价肺炎结合疫苗已纳入优先审评。

【国务院发文激发居民消费潜力，消费结构有望优化】

据上证资讯报道，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》。2030 年我国中产阶级及以上人口有望达到目前美国的 3.4 倍，这将催生大量中高端消费品需求，推动消费结构升级。可持续进行产品结构升级或提价的行业寡头最受益，易出现此类公司的行业有家电、医药、家具、白酒等。综合券商研报，从细分行业来看，调味品及化妆品行业对标海外发展空间巨大。相关公司有千禾味业、中炬高新等、珀莱雅等。

【科技部宣布：依托商汤科技建设智能视觉国家新一代人工智能平台】

据中证资讯报道，科技部 20 日宣布，依托商汤科技建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台。商汤成为继阿里云、百度、腾讯、科大讯飞之后的第五大国家人工智能开放创新平台。目前，基于深度学习的人工智能技术主要应用聚焦在计算机视觉、语音识别和语义理解三大领域，发展智能视觉技术具有重大意义。A 股公司中，立昂技术今年初与商汤科技设立合资公司，提供智能安防产品服务；东方网力与商汤科技合资设立深网视界科技有限公司。。

□ 宏观经济

(1) 习近平主持召开中央深改委第四次会议，强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，有效维护金融体系稳健运行；要严厉打击违法违规，确保疫苗生产和供应安全。会议审议通过《关于推动高质量发展的意见》、《关于支持自由贸易试验区深化改革创新的若干措施》、《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》等文件。

(2) 李克强：只要双边自贸谈判符合全球化趋势，符合自由贸易基本规则，中国对此始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果；无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则；中国将继续加大对侵犯知识产权行为的惩罚力度，严重侵权者将被终身逐出市场。

(3) 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。大力发展住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法；鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费；全面取消二手车限迁政

策；鼓励和引导居民扩大信息消费；深化电影发行放映机制改革；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展；抓紧修订民办教育促进法实施条例。

（4）发改委发布监测报告显示，1-8月，全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，自今年4月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄1.0个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

（5）发改委发布监测报告显示，1-8月，全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，自今年4月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄1.0个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

□ 国际市场

（1）美国9月15日当周初请失业金人数20.1万人，续创历史最佳表现，预期21万人，前值20.4万人；9月8日当周续请失业金人数164.5万人，预期170.5万人，前值169.6万人。美国9月费城联储制造业指数22.9，预期17，前值11.9。

（2）欧洲理事会主席图斯克：没有爱尔兰保障协议就没有退出协议，欧盟27国在脱欧谈判上团结一致，特雷莎·梅的切克斯协议将不会奏效，英国脱欧需要在10月有最大的进展，只有当10月取得进展时，才会在11月举行额外的脱欧峰会。

（3）德国总理默克尔：需要在10月前就脱欧达成实质性进展，应在11月达成脱欧协议，仍需致力于与英国未来贸易关系，单一市场问题不容妥协，脱欧峰会的氛围良好。

□国际股指和大宗商品

2018-9-20				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI. GI	道琼斯工业指数	26405. 76	26656. 98	0. 95
SPX. GI	标普 500	2907. 95	2930. 75	0. 78
IXIC. GI	纳斯达克指数	7950. 04	8028. 23	0. 98
CL. NYM	NYMEX 原油	71. 02	70. 17	-1. 20
GC. CMX	COMEX 黄金	1208. 7	1211. 9	0. 26
CA. LME	LME 铜	6087	6115	0. 46
S. CBT	CBOT 大豆	830. 5	846. 5	1. 93

资料来源: wind, 爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

愛建證券有限責任公司

地址：上海市浦東新區世紀大道1600號32樓（陸家嘴商務廣場）

電話：021-32229888 郵編：200122

網站：www.ajzq.com