

Every new beginning comes from some other beginning's end.

By Lucius Annaeus Seneca

## 宏观经济

### 克强总理表态决不会靠贬值刺激出口

昨日李克强总理在 2018 年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，人民币汇率单向贬值对中国弊多利少，中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路。中国坚持市场化汇率改革方向不变，不仅不会搞竞争性贬值，还要为汇率稳定创造条件。这一表态带动人民币汇率短线显著走升，但事实上并不意外，而且，相比于汇率的走向趋势来说，出口企业更加惧怕人民币汇率的大幅波动。近期美元指数波澜不惊，新兴市场最坏的时候或许已经过去，加之央行稳汇率的决心和经济尚稳，人民币汇率可暂获喘息。当然，归根结底，人民币汇率代表了市场对人民币资产的信心，“人无贬基”的根本是中国经济的基本稳定。

## 国际宏观

### 英国通胀意外加速上行，明年年中加息概率上升

8 月英国 CPI 同比增速由 2.5% 升至 2.7%，核心 CPI 同比由 1.9% 升至 2.1%，均超预期。英央行于 7 月底加息 25BP，市场预测 8 月通胀将回落，但实际 CPI 回升至 2 月以来最高，进一步加强了明年年中加息的预期，英镑短线上涨。

8 月通胀上行压力主要来自娱乐项，其价格同比上涨 3.6%，为 2010 年以来的最高增速。该项价格波动较大，而潜在通胀并没有明显上升趋势，因而 8 月通胀上行可能是暂时性的，后续或将逐步回落，特别是考虑到 8 月中旬后英镑明显升值。不过，8 月强劲的通胀可能也预示着英国通胀在四季度回落至 2% 的概率降低，从而进一步加强了明年加息预期。货币市场定价显示明年 5 月英央行加息概率由 18 日的 60% 上升 9 个百分点，英镑兑美元也在数据公布后短线上破 1.32。

## 国内市场

### 地产板块领涨 两市成交量重回 3000 亿元

全天沪指收涨 1.14%，深成指收涨 1.41%，创业板收涨 1.10%。

今日走势：沪深两市低开高走，延续前日午后反弹态势。受房地产税可能会“拖几年”出台的传闻影响，房地产板块全天强势领涨，前期回调较多的白酒、家电、医药等消费白马板块集体反弹，沪指盘初收复 2700 点关口，随后涨幅逐渐扩大。创业板指亦反弹，盘中再攻 1400 点。

重要市场指标	最新收盘	1日涨跌	5日涨跌	重要数据提示	本期值	上期值
标准普尔 500 指数	2907.95	0.13%	0.66%	英国 8 月末季调输出 PPI 环比	0.20%	0%
纳斯达克 100 指数	8563.99	-0.05%	0.05%	英国 8 月核心 CPI 同比	2.10%	1.90%
伦敦富时 100 指数	7331.12	0.42%	0.24%	英国 8 月 CPI 同比	2.70%	2.50%
香港恒生指数	27407.37	1.19%	4.03%	英国 8 月 CPI 环比	0.70%	0%
MSCI 新兴市场指数	1031.07	1.11%	1.32%	美国 9 月 14 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比	1.60%	-1.80%
沪深 300	3312.48	1.32%	3.45%	美国 8 月新屋开工(万户)	128.2	117.4
纽约 WTI 原油期货	71.12	1.82%	1.07%	美国 9 月 14 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-171.9	125
黄金现货价格	1204.13	0.01%	0.22%	美国 9 月 14 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-205.7	-529.6
人民币 12 月 NDF	6.94	0.02%	-0.18%			
美元指数	94.56	0.02%	0.04%			

## 宏观经济

李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路

央行召开民营企业金融服务座谈会：改进民企融资服务，支持民营经济发展

唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》

人社部等四部委：改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担

【克强总理表态决不会靠贬值刺激出口】昨日李克强总理在 2018 年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，人民币汇率单向贬值对中国弊多利少，中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路。中国坚持市场化汇率改革方向不变，不仅不会搞竞争性贬值，还要为汇率稳定创造条件。这一表态带动人民币汇率短线显著走升，但事实上并不意外，而且，相比于汇率的走向趋势来说，出口企业更加惧怕人民币汇率的大幅波动。近期美元指数波澜不惊，新兴市场最坏的时候或许已经过去，加之央行稳汇率的决心和经济尚稳，人民币汇率可暂获喘息。当然，归根结底，人民币汇率代表了市场对人民币资产的信心，“人无贬基”的根本是中国经济的基本稳定。

## 中国宏观数据：

	18-08	18-07	18-06	18-05	18-04	18-03	18-02
CPI (%)	2.3	2.1	1.9	1.8	1.8	2.1	2.9
PPI (%)	4.1	4.6	4.7	4.1	3.4	3.1	3.7
工业增加值 (当月, %)	6.1	6.0	6.0	6.8	7.0	6.0	-2.12
固定资产投资 (累计, %)	5.3	5.5	6.0	6.1	7.5	7.5	7.9
消费品零售 (当月, %)	9.0	8.8	9.0	8.5	9.4	10.1	9.7
出口 (以美元计, %)	9.8	12.2	11.3	12.6	12.6	-2.9	43.7
进口 (以美元计, %)	20.0	27.3	14.1	26	21.5	14.4	6.3
贸易顺差 (亿美元)	279.1	280.5	416.1	249.2	283.8	-49.83	543.16
M2 (%)	8.2	8.5	8.0	8.3	8.3	8.2	8.8
新增人民币贷款(亿元)	12800	14500	18400	11500	11800	11200	8393

## 银行间同业拆放利率及国债收益率：

Shibor	最新收盘	1 日涨跌 (BP)	国债收益率	最新收盘	1 日涨跌 (BP)
隔夜 (O/N)	2.562	-9.20	1 年 (1Y)	2.950	1.80
1 周 (1W)	2.668	-1.70	5 年 (5Y)	3.480	1.61
2 周 (2W)	2.719	0.00	10 年 (10Y)	3.635	-0.85

## 人民币在岸及离岸汇率：

	最新 收盘	涨跌 ( BP )		
		1 日	1 周	1 月
人民币在岸汇率	6.848	132	34	94

	最新 收盘	涨跌 ( BP )		
		1 日	1 周	1 月
人民币离岸汇率	6.857	-57	-119	-217

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 国际宏观

报道称英国拒绝了欧盟有关爱尔兰边界问题的改进版脱欧提议，英镑短线大跌。

白宫经济顾问委员会主席 Hasset : 9 月底是美加贸易谈判最后期限。

美国二季度经常帐 -1015 亿美元，预期 -1034 亿美元，前值 -1241 亿美元修正为 -1217 亿美元。

【英国通胀意外加速上行，明年年中加息概率上升】8 月英国 CPI 同比增速由 2.5% 升至 2.7%，核心 CPI 同比由 1.9% 升至 2.1%，均超预期。英央行于 7 月底加息 25BP，市场预测 8 月通胀将回落，但实际 CPI 回升至 2 月以来最高，进一步加强了明年年中加息的预期，英镑短线上涨。

8 月通胀上行压力主要来自娱乐项，其价格同比上涨 3.6%，为 2010 年以来的最高增速。该项价格波动较大，而潜在通胀并没有明显上升趋势，因而 8 月通胀上行可能是暂时性的，后续或将逐步回落，特别是考虑到 8 月中旬后英镑明显升值。不过，8 月强劲的通胀可能也预示着英国通胀在四季度回落至 2% 的概率降低，从而进一步增强了明年加息预期。货币市场定价显示明年 5 月英央行加息概率由 18 日的 60% 上升 9 个百分点，英镑兑美元也在数据公布后短线上破 1.32。

## 全球股指：

全球主要指数	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
MSCI 全球指数	2177.74	0.25	0.70	1.51	2.83
VIX 波动率指数	11.75	-8.13	-10.58	-5.92	-8.13
新兴市场汇率指数	61.10	0.87	1.17	-1.33	-6.73
MSCI 发达国家指数	1964.24	0.55	1.78	1.35	-0.36
标普 500 指数	2907.95	0.13	0.66	1.78	5.08
伦敦 FT100 指数	7331.12	0.42	0.24	-3.43	-3.88
德国 DAX30 指数	12219.02	0.50	1.55	-0.91	-3.75
法国 CAC40 指数	5393.74	0.56	1.16	0.26	0.40
西班牙 IBEX 指数	9486.30	0.41	1.93	0.19	-3.09
意大利 MIB 指数	21280.78	0.25	1.52	3.96	-3.80
日本 Nikkei225 指数	23672.52	1.08	4.72	6.64	4.95
澳大利亚 AS30 指数	6297.00	0.00	0.92	-2.15	0.36
新加坡海峡时报指数	3176.57	1.19	1.66	-0.88	-4.20
香港恒生指数	27407.37	1.19	4.03	-0.69	-7.71
MSCI 新兴市场指数	1031.07	1.11	1.32	-0.25	-5.69
韩国 KOSPI 指数	2308.46	-0.02	0.97	2.69	-2.35
巴西 IBOV 指数	78168.66	-0.19	4.05	2.41	8.38
印度 SENSEX 指数	37121.22	-0.45	-0.78	-3.02	4.43
台湾证交所指数	10857.27	0.90	1.26	1.48	-0.64
马来西亚 KLCI 指数	1800.71	0.43	0.87	0.73	5.32
中国沪深 300 指数	3312.48	1.32	3.45	1.38	-8.88
MSCI 前沿市场指数	540.38	0.42	1.46	-2.07	-5.01

## 主要商品、汇率及国债收益率：

主要商品/汇率/债市	最新 收盘	涨跌幅(%)		
		1 日	1 周	1 月
CRB 商品价格指数	191.77	0.63	-0.82	1.40
纽约 WTI 原油期货(美元/桶)	71.46	0.48	4.18	9.23
北海 Brent 原油期货(美元/桶)	79.40	0.47	-0.43	10.17
纽约近月交割期金(美元/盎司)	1208.50	0.02	0.02	1.16
纽约商品交易所白银期货(美元/盎司)	14.28	-0.04	0.22	-3.30
波罗的海干散货指数	1356.00	-0.07	-3.90	-21.48
伦敦三月期铜(美元/吨)	6121.00	0.58	2.07	3.29
伦敦三月期铝(美元/吨)	2026.00	-0.44	-1.84	-0.20
玉米近月交割期货(美元/蒲式耳)	345.75	0.73	1.24	-5.08
小麦近月交割期货(美元/蒲式耳)	522.50	2.35	8.46	-6.78
大豆近月交割期货(美元/蒲式耳)	830.00	1.97	0.12	-5.84
棉花近月交割期货(美元/磅)	79.63	0.61	-3.78	-2.59
美元指数	94.56	0.02	0.04	-1.40
欧元/美元	1.167	0.009	-0.137	1.672
美元/日元	112.320	0.036	0.356	2.003
澳元/美元	0.726	-0.055	0.890	-1.104
美元/巴西雷亚尔	4.129	-0.843	-0.799	3.841
美元/印度卢比	72.379	-0.824	0.273	3.528
美元/俄罗斯卢布	66.820	-0.810	-3.299	-0.443
美元/人民币	6.848	-0.193	-0.050	-0.137
10 年期美国国债收益率	3.06	0.19	9.45	24.55
10 年期德国国债收益率	0.49	0.70	7.60	18.20
10 年期西班牙国债收益率	1.53	2.20	6.40	7.80

\*国债收益率涨跌单位为 BP。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 国内市场

LG 化学加码锂产品采购规模、锂电池产业链捷报频传  
国家完善基本药物制度、通过一致性评价品种将受益  
知识产权保护体系建设有望加快、助力各行创新发展  
中天能源实控人变更、本钢板材间接控股股东拟混改

【地产板块领涨 两市成交量重回3000亿元】全天沪指收涨1.14%，深成指收涨1.41%，创业板收涨1.10%。

1，板块涨跌幅：各板块悉数翻红，房地产、采掘、食品饮料、家用电器领涨，建筑装饰、钢铁、建材涨幅居后。

2，今日走势：沪深两市低开高走，延续前日午后反弹态势。受房地产税可能会“拖几年”出台的传闻影响，房地产板块全天强势领涨，前期回调较多的白酒、家电、医药等消费白马板块集体反弹，沪指盘初收复2700点关口，随后涨幅逐渐扩大。创业板指亦反弹，盘中再攻1400点。

3，市场评价：2000亿关税落地以来，市场情绪明显回暖，基建、地产板块利好信息的出现均带动了指数的有力反弹。

周三盘后达沃斯会议中李克强总理的发言，在税收方面提及“中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策”，对企业的减税有利于提高市场对上市公司的盈利预期，尤其是利好中小企业盈利的改善；“要让群众切实感受到税负降低了，实际收入增加了”，近期社零数据与消费增速的背离，反映居民消费结构重服务性消费，轻商品和餐饮消费，个税减税逐步落实之下，服务型消费板块有望业绩有望得到进一步支撑。

## 海外中概股指及基准指数：

海外中概指数/ 相关市场基准指数	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
纳斯达克综指	7950.04	-0.08	-0.05	1.65	2.17
纳斯达克中概股指数	9286.19	3.34	3.54	-4.71	-22.5
恒生指数	27407.37	1.19	4.03	-0.69	-7.7
恒生中国企业(H 股)	10741.69	1.75	4.91	1.03	-6.6
恒生中资企业(红筹)	4392.64	2.18	5.99	6.44	-1.6
恒生内地 100 指数	8141.23	1.82	4.99	0.69	-9.4
恒生内地 25 指数	9580.22	1.70	4.57	1.17	-8.1
A-H 溢价指数	119.49	-0.81	-1.65	1.63	-1.17

恒生综合 行业指数	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
能源业	10464.83	2.46	5.63	11.94	8.32
原材料业	5624.81	2.33	5.22	-0.16	-15.24
工业制品业	1329.81	2.36	8.16	2.86	-14.70
金融业	3776.94	1.16	4.03	-1.64	-8.60
地产建筑业	3977.48	1.58	5.84	-0.03	-8.57
资讯科技业	11161.35	1.25	4.52	-5.63	-18.57
消费品制造业	5032.13	2.62	5.42	0.61	-16.51
公用事业	7589.97	0.37	1.56	-0.54	0.49

## A 股基准指数、风格指数及行业指数：

指数名称	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
上证综指	2731	1.14	2.81	-0.11	-2.93
沪深 300	3312	1.32	3.45	-0.43	-4.24
深成指	8248	1.41	1.69	-3.52	-10.04
中小板	5628	1.53	1.98	-4.89	-11.06
创业板	1392	1.10	0.48	-4.43	-9.95
大盘指数	2769	1.35	3.59	-0.29	-4.26
中盘指数	3032	1.35	1.52	-3.24	-8.58
小盘指数	3428	0.95	0.70	-3.45	-8.83
300 周期	3273	1.27	3.94	2.15	1.20
300 非周期	3604	1.37	2.95	-2.91	-9.21
农林牧渔	2212	0.90	-0.04	-0.25	-7.38
采掘	2722	2.30	4.45	1.73	-0.06
化工	2561	0.87	1.66	-4.20	-6.13
钢铁	2608	0.40	2.24	-6.95	-0.08
有色金属	2772	0.95	1.69	-4.53	-12.50
建筑材料	4734	0.47	3.71	-6.17	-2.08

指数名称	最新 收盘	涨跌幅(%)			
		1 日	1 周	1 月	1 季
机械设备	1036	1.13	1.98	-1.51	-6.10
电子	2352	1.21	0.11	-8.02	-10.96
计算机	3710	1.17	0.24	-2.57	-2.18
通信	2008	0.59	1.26	-3.45	1.62
家用电器	5464	2.12	3.37	-3.48	-16.92
食品饮料	10276	2.22	6.86	-0.83	-10.36
纺织服装	1941	1.06	-0.00	-5.03	-15.11
轻工制造	2101	1.86	0.69	-4.60	-12.39
医药生物	6842	1.39	-1.33	-5.19	-16.14
公用事业	2032	0.85	2.35	-0.37	-3.96
交通运输	2211	1.50	3.21	-2.47	-9.63
房地产	3746	3.25	4.01	2.35	-4.71
银行	3257	0.52	2.34	2.57	3.97
商业贸易	3347	1.15	1.96	-2.17	-8.53
休闲服务	5266	1.86	4.15	-1.52	-8.18
电器设备	3717	0.70	2.08	0.73	-6.85



## 大宗商品

【油服】全球海上钻探市场回暖，预计 2020 年钻井平台数量将超 500 座

【钢铁】唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，意见计划于 2018 年 10 月 1 日-2019 年 3 月 31 日实施，方案要求坚持质量导向、分类实施、因地制宜、错峰生产与重污染应急响应相结合的原则，按评价等级实施差异化错峰生产。评价指标分为通用指标和差异化指标两种，钢铁行业差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为 ABCD 四类：A 类企业，在秋冬季期间不予错峰生产；B 类企业在秋冬季期间错峰 30% 左右（以高炉生产能力计）；C 类企业，在秋冬季期间错峰 50% 左右；D 类企业，在秋冬季期间错峰 70% 左右，烧结（球团）工序全部停产。

【海上钻井平台数量和利用率呈现上升态势，未来几年全面回暖可期】市场调研机构 IHS Markit 在其最新《全球钻机预测：短期趋势》（World Rig Forecast: Short-Term Trends）报告中指出，2018 至 2020 年间，全球海上钻井平台数量将持续上升，其中尤以深水项目最显著。IHS Markit 预计，2018 至 2020 年间，包括自升式钻井平台（jack-up）和浮动钻井平台（floating rig）在内的全球海上移动钻井平台数量将增加 13%，届时全球海上钻井平台数量有望达到 521 座，超过 2018 年预计的 453 座。全球最大油服商斯伦贝谢（Schlumberger）表示，正在重新规划深水钻探服务业务，预计今年深水钻探活动将比去年增加 10%，明年会更加活跃。我们认为海上钻井平台利用率和需求的上升可能在未来 2-3 年内带动日费率的上升。我们重申对油服行业的观点：油服行业开始进入上升周期，长期看好海上深海板块和陆上非常规板块。

## 医疗健康

国务院印发《关于完善国家基本药物制度的意见》

华海药业控股股东增持股份进展公告，显示了控股股东对公司未来发展的信心  
广誉远关于控股股东重大事项的进展公告，重组完成后，中泰集团成为第一大股东  
老百姓大药房关于全资子公司收购安徽政通大药房连锁有限公司相关资产的公告

《意见》提出，新一轮医改以来，国家基本药物制度的建立和实施，对健全药品供应保障体系、保障群众基本用药、减轻患者用药负担发挥了重要作用。同时，也还存在不完全适应临床基本用药需求、缺乏使用激励机制、仿制品种与原研品种质量疗效存在差距、保障供应机制不健全等问题。《意见》表示，要优化基本药物目录遴选调整程序，综合药品临床应用实践、药品标准变化、药品新上市情况等因素，对基本药物目录定期评估、动态调整，调整周期原则上不超过 3 年。对新审批上市、疗效较已上市药品有显著改善且价格合理的药品，可适时启动调入程序。推进仿制药质量和疗效一致性评价。对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录。做好上下级医疗机构用药衔接，推进市（县）域内公立医疗机构集中带量采购，推动降价药。基本药物目录的覆盖面更广，为不同疾病患者提供多种用药选择的同时，能更好地满足分级诊疗的需求，而且质量更有保证。但这也给医药企业带来了新的挑战，能否通过一致性评价，及中标后成本和产能问题等。

## 先进制造

增资 1.43 亿 多氟多加注新能源

合作高德 吉利加速智能驾驶进程

携手 Cadenza Innovation 比克电池开发超级电池

近日，多氟多公告称，经与子公司山东凌峰的另一合资方烟台业达汽车科技有限公司沟通，双方拟按照原出资比例共同增加出资 2.6 亿元。其中，多氟多以货币增加投资 1.43 亿元，增资前后双方股东的出资比例保持不变。此次增资目的在于推进公司新能源汽车产业发展，预期将进一步优化公司在新能源产业上的布局，促进公司新能源技术水平的提高。

近日，吉利集团表示，公司与高德地图在高精地图领域达成全面合作。此前，吉利公布的 G-Pilot 智能驾驶战略规划中，智能驾驶技术将分为四步走。G-Pilot 3.0 将实现驾驶员解放双手的自动驾驶体验，G-Pilot4.0 将给予驾驶员完全解放的、可靠的自动驾驶体验。此次合作将会加速公司产品智能驾驶进程，为用户提供更好的体验，从而推动公司业绩增长。

近日，比克电池表示，公司与美国新能源创新企业 Cadenza Innovation 签约，双方将合作生产“超级锂电池”及模组，并推动新产品的产业化落地。此次合作将基于比克电池多年锂电池技术研发的积累，将公司智能制造及成熟的产品制成经验，与 Cadenza Innovation 的新型锂电封装技术相结合，为双方带来产品和技术新突破。

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

### 上海 (总部)

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东  
亚银行大厦7楼702室。  
邮编:200120  
电话：+86 21 3383 0502  
传真：+86 21 5093 3700

<http://www.cebm.com.cn>  
Email:cebmservice@cebm.com.cn

### 北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方  
广场E1座18层1803室  
邮编： 100738  
电话：+86 10 8518 8170  
传真：+86 10 8518 8173

### 纽约

地址：纽约市曼哈顿区第五大道535号  
12楼  
邮编： 10017  
电话：+1 212 809 8800  
传真：+1 212 809 8801