

分析师: 张刚

执业证书编号: S0730511010001

zhanggang@ccnew.com 021-50588666-8100

研究助理: 杨震宇

yangzy1@ccnew.com 021-50588666-8076

利好出现后惯性调整 A 股回归震荡

——市场分析

证券研究报告-市场分析

发布日期: 2018 年 09 月 20 日

相关研究

- 1 《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
- 2 《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
- 3 《策略报告: 中字头基建崛起 A 股午后长阳-市场分析》 2018-09-18
- 4 《策略报告: 贸易战再添变数 A 股震荡下行-市场分析》 2018-09-17
- 5 《策略报告: 食品饮料仍然是焦点-陆股通周报》 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、李克强达沃斯论坛致辞: 中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路;
- 2、国税总局: 确保 2019 年 1 月 1 日起由税务机关统一征收各项社会保险费;
- 3、中国结算修订开户规则, 明确一层嵌套开户要求, 银行理财可直接投股票;
- 4、唐山 19 日正式发布秋冬季限产方案, 限产政策落地, 与此前预期相同, 按评价等级实施差异化错峰生产, 其中 A 类不进行错峰生产。

● A 股市场综述

周四(9 月 20 日), 三大股指几近平开, 经过前两大日的大涨, 市场逐渐回归平静, 但市场氛围逐渐转暖, 其中稀土永磁板块走势强劲, 但军工、燃气、油服等近期活跃板块均整体回调; 午后市场鲜有亮点, 大基建板块偶有上冲但持续性不佳, 两市维持窄幅震荡格局, 个股普遍回调。

● 后市研判及投资建议

银行理财产品可以开户进行一般股票投资的消息振奋了市场情绪, 推高了增量资金预期。但今天 A 股重新走弱, 成交量显著收缩, 市场呈现利好出现后惯性调整行情, 市场运行总体较为平稳。基建、银行、消费是上涨的主力, 比较符合我们的预期。当前市场情绪处于修复阶段, 前期“内忧外患”压制市场反弹动能。但近日我国准备下调进口关税、重申支持民营企业发展以及加大基建投资力度等对前期利空形成一定对冲。未来市场仍旧等待出现改革政策礼包, 在此之前 A 股将继续在情绪修复过程中震荡运行。

预计沪指短线有望继续攀高至 2750 点附近, 创业板市场短线继续靠近 1400 点。我们建议投资者短线谨慎关注基建、银行、通信、保险等行业的投资机会, 中线建议继续关注成长和价值股以及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.....	7

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	4
表 3: 債券市场主要指标表现	5
表 4: 主要商品期货表现.....	6
表 5: 港股主要指数表现.....	7

1. A股市场走势综述

周四（9月20日），三大股指几近平开，经过前两大日的大涨，市场逐渐回归平静，但市场氛围逐渐转暖，其中稀土永磁板块走势强劲，但军工、燃气、油服等近期活跃板块均整体回调；午后市场鲜有亮点，大基建板块偶有上冲但持续性不佳，两市维持窄幅震荡格局，个股普遍回调。

截止收盘，上证综指收跌0.06%报2729.24点，深证成指跌0.17%报8233.89点，创业板指跌0.34%报1387.62点，万得全A收跌0.13%。两市成交2504.08亿元，量能再度萎靡。

盘面上看，稀土永磁板块表现亮眼，深圳本地股表现不俗；双节临近，旅游板块亦有所表现，燃气股集体回调，油服、军工板块近期涨幅较大整体回调；养鸡、次新股走势疲软。

表 1：A股主要指数表现

指数名称	最新价	前收盘价	最新涨跌幅
上证综指	2,729.24	2,730.85	-0.06%
上证50	2,487.42	2,487.08	0.01%
沪深300	3,310.13	3,312.48	-0.07%
中证500	4,733.48	4,736.89	-0.07%
中证1000	4,951.58	4,970.01	-0.37%
中小板指	5,616.92	5,627.71	-0.19%
创业板指	1,387.62	1,392.40	-0.34%
创业板50	1,161.01	1,164.59	-0.31%
万得全A	3,586.34	3,591.17	-0.13%
万得全A(除金融、石油石化)	4,337.90	4,345.76	-0.18%
万得蓝筹280指数	3,802.97	3,805.07	-0.06%
A50期货	11,347.50	11,395.00	-0.42%

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

指数名称	最新价	前收盘价	最新涨跌幅
DCE铁矿石	502.00	504.50	-1.38%
SHFE螺纹钢	4,124.00	4,144.00	-1.20%
DCE焦炭	2,312.00	2,318.00	-0.41%
DCE焦煤	1,276.50	1,306.00	-1.92%
CZCE动力煤	640.00	632.20	1.43%
INE原油	535.90	528.70	1.32%
DCE PVC	6,740.00	6,675.00	0.67%
CZCE PTA	7,186.00	7,170.00	0.28%
CZCE玻璃	1,360.00	1,362.00	0.74%
SHFE橡胶	12,570.00	12,135.00	3.76%
SHFE黄金	268.20	267.95	0.15%
SHFE白银	3,458.00	3,418.00	1.26%
SHFE铜	49,340.00	49,640.00	-0.28%
SHFE铝	14,575.00	14,535.00	0.52%
SHFE镍	102,910.0	103,340.00	0.39%
SHFE铅	18,470.00	18,480.00	0.60%
SHFE锡	146,070.0	144,670.00	1.63%
DCE鸡蛋	3,909.00	3,957.00	-0.76%
DCE棕榈油	4,684.00	4,732.00	-1.51%
DCE豆油	5,750.00	5,778.00	-0.69%
CZCE菜油	6,613.00	6,637.00	-0.72%
CZCE棉花	16,175.00	15,920.00	0.72%
DCE豆粕	3,173.00	3,177.00	-0.03%
CZCE菜粕	2,383.00	2,357.00	1.45%
CZCE强麦	2,580.00	2,575.00	0.12%
CZCE苹果	12,252.00	12,190.00	1.12%

资料来源: 中原证券, wind

2. 债券、商品、港股市场走势分析

国债期货连续三日收跌, 至逾一周低点, 10 年期债主力 T1812 跌 0.33%, 5 年期债主力 TF1812 跌 0.22%。银行间现券收益率短下长上。截至 16: 15 分, 1 年期国债基准收益率下行 6.52BP, 10 年期国债基准收益率上行 6.77BP。资金面整体延续宽松, 银存间质押式回购利率

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

多数走低，跨月价格上涨；shibor 涨跌不一，隔夜续跌。央行今日进行 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元，为三周来首次净回笼。

国内期市收盘涨跌互现，化工品、有色金属偏强震荡，橡胶收涨近 4%，沪锌涨超 2%，沥青、甲醇、原油等涨超 1%；黑色系普遍走弱，焦煤跌近 2%，铁矿石、螺纹钢跌超 1%，但动力煤涨超 1%；农产品中油脂类偏弱，棕榈油跌超 1%，菜粕、苹果涨超 1%。

香港恒生指数收盘涨 0.26%，报 27477.67 点。恒生国企指数涨 0.47%。大市成交降至 868.3 亿港元，前一交易日为 963.7 亿港元。

表 3：债券市场主要指标表现

指数名称	最新价	前收盘价	最新涨跌幅 (BP/%)
1Y国债收益率	2.9450	3.0102	-6.52
5Y国债收益率	3.4875	3.5017	-1.42
10Y国债收益率	3.6956	3.6727	2.29
10Y国开债收益率	4.3138	4.2461	6.77
期债5年期主力合约	97.2350	97.4100	-0.22%
期债10年期主力合约	93.9400	94.2250	-0.33%

资料来源：中原证券，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	502.00	504.50	-1.38%
SHFE螺紋鋼	4,124.00	4,144.00	-1.20%
DCE焦炭	2,312.00	2,318.00	-0.41%
DCE焦煤	1,276.50	1,306.00	-1.92%
CZCE動力煤	640.00	632.20	1.43%
INE原油	535.90	528.70	1.32%
DCE PVC	6,740.00	6,675.00	0.67%
CZCE PTA	7,186.00	7,170.00	0.28%
CZCE玻璃	1,360.00	1,362.00	0.74%
SHFE橡膠	12,570.00	12,135.00	3.76%
SHFE黃金	268.20	267.95	0.15%
SHFE白銀	3,458.00	3,418.00	1.26%
SHFE銅	49,340.00	49,640.00	-0.28%
SHFE鋁	14,575.00	14,535.00	0.52%
SHFE鎳	102,910.0	103,340.00	0.39%
SHFE鉛	18,470.00	18,480.00	0.60%
SHFE錫	146,070.0	144,670.00	1.63%
DCE雞蛋	3,909.00	3,957.00	-0.76%
DCE棕櫚油	4,684.00	4,732.00	-1.51%
DCE豆油	5,750.00	5,778.00	-0.69%
CZCE菜油	6,613.00	6,637.00	-0.72%
CZCE棉花	16,175.00	15,920.00	0.72%
DCE豆粕	3,173.00	3,177.00	-0.03%
CZCE菜粕	2,383.00	2,357.00	1.45%
CZCE強麥	2,580.00	2,575.00	0.12%
CZCE蘋果	12,252.00	12,190.00	1.12%

資料來源：中原證券，wind

表 5: 港股主要指数表现

指数名称	最新价	前收盘价	最新涨跌幅
恒生指数	27,477.67	27,407.37	0.26%
恒生国企指数	10,792.59	10,741.69	0.47%
恒生红筹指数	4,423.96	4,392.64	0.71%

资料来源: 中原证券, wind

3. 后市研判及投资建议

银行理财产品可以开户进行一般股票投资的消息振奋了市场情绪,推高了增量资金预期。但今天 A 股重新走弱,成交量显著收缩,市场呈现利好出现后惯性调整行情,市场运行总体较为平稳。基建、银行、消费是上涨的主力,比较符合我们的预期。当前市场情绪处于修复阶段,前期“内忧外患”压制市场反弹动能。但近日我国准备下调进口关税、重申支持民营企业发展以及加大基建投资力度等对前期利空形成一定对冲。未来市场仍旧等待出现改革政策礼包,在此之前 A 股将继续在情绪修复过程中震荡运行。

后市研判及投资建议。预计沪指短线有望继续攀高至 2750 点附近,创业板市场短线继续靠近 1400 点。我们建议投资者短线谨慎关注基建、银行、通信、保险等行业的投资机会,中线建议继续关注成长和价值股以及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。