

2018 年 09 月 21 日

證券研究報告•市場研究

A 股周評

西南證券
SOUTHWEST SECURITIES

將站穩 2800 點之上

摘要

- 上證綜合指數本周出現探底回升走勢，9 月 18 日創出 2016 年 3 月 1 日以來的新低 2644 點，周五大漲，接近 2800 點，尾盤以日高報收。中小板指本周大漲 3.90%，9 月 18 日創出 2015 年 1 月 5 日以來的新低 5409 點，前一周大漲 3.17%。創業板指本周大漲 3.26%，9 月 17 日創出 2014 年 8 月 6 日以來的新低 1345 點，前一周大漲 4.12%。美元兌人民幣匯率中間價周內先貶後升，銀行間市場同業拆借利率短中期走勢分化，債市下跌。周內滬深兩市日成交金額逐步擺脫極度低迷態勢，9 月 17 日創出 2014 年 9 月 1 日以來的單日成交最低金額 0.20 萬億元，而後逐步放大，9 月 21 日放大至 3200 多億元。
- 下周是 9 月份最後一個交易周，也是股指期貨 1810 合約正式成為主力合約的一周，將迎來 9 月份的首份經濟數據。9 月 27 日美聯儲發布 9 月份貨幣政策會議結果，預計將會升息。9 月 30 日，國家統計局公布 9 月份製造業和非製造業 PMI。穩增長和減稅降費等措施，將繼續對市場產生積極作用。在經歷了探底回升之後，市場有望延續升勢，預計上證綜合指數將站穩 2800 點之上。

西南證券研究發展中心

分析師：張剛

執業證號：S1250511030001

電話：010-57631176

郵箱：zangg@swsc.com.cn

相關研究

1. A 股市場日評：短期將恢復升勢 (2018-09-20)
2. B 股市場日評：短期將維持盤整 (2018-09-20)
3. A 股市場日評：短期將小幅上漲 (2018-09-19)
4. B 股市場日評：短期將繼續上漲 (2018-09-19)
5. A 股市場日評：短期將收窄漲幅 (2018-09-18)
6. B 股市場日評：短期將小幅上漲 (2018-09-18)

将站稳 2800 点之上

上证综合指数本周出现探底回升走势,9月18日创出2016年3月1日以来的新低2644点,周五大涨,接近2800点,尾盘以日高报收。中小板指本周大涨3.90%,9月18日创出2015年1月5日以来的新低5409点,前一周大跌3.17%。创业板指本周大涨3.26%,9月17日创出2014年8月6日以来的新低1345点,前一周大跌4.12%。美元兑人民币汇率中间价周内先贬后升,银行间市场同业拆借利率短中期走势分化,债市下跌。周内沪深两市日成交金额逐步摆脱极度低迷态势,9月17日创出2014年9月1日以来的单日成交最低金额0.20万亿元,而后逐步放大,9月21日放大至3200多亿元。

央行9月21日未进行逆回购操作。当日有1100亿元逆回购到期,净回笼1100亿元。本周公开市场全口径净投放3250亿元,前一周净投放了3300亿元。其中,9月17日、18日央行通过中期借贷便利(MLF)和逆回购操作向市场投放资金4650亿元。此外,央行和财政部9月21日还进行了1200亿元3个月期国库现金定存操作,中标利率3.71%,上次为3.8%。央行连续通过逆回购或MLF操作实施公开市场净投放,有力对冲了税期高峰、法定准备金补缴、政府债券发行缴款等多种因素影响。目前资金面压力正减弱,从而为央行降低公开市场操作乃至停止资金投放创造了条件。9月季末,是传统的财政支出大月。预计央行仍将适时给予适量流动性支持,资金面维持宽松状态。

9月20日,国家税务总局印发《关于进一步落实好简政减税降负措施更好服务经济社会发展有关工作的通知》。通知要求,各级税务部门持续加大工作力度,不折不扣、不拖不延地落实好各项简政减税降负措施,更好地营造稳定公平透明、可预期的税收营商环境,为市场主体添活力,为人民群众增便利。国家税务总局副局长王陆进表示,要确保党中央、国务院部署的各项简政减税降负措施在税务系统全面落实落地。此举有助于降低企业负担,提升业绩,形成利好预期。

中共中央、国务院发布的《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》指出:推动消费税立法。推进个人所得税改革,合理提高个人所得税基本减除费用标准,适当增加专项附加扣除,逐步建立综合和分类相结合的个人所得税制度。此消息预示着后续刺激消费的配套措施有望鱼贯而出,对市场形成系统性利好效应。

上证综合指数本周大涨4.32%,而前一周下跌0.76%,日均成交金额比前一周放大一成多。周K线均线系统处于空头排列,但5周均线上翘,短期走势转好。周K线收至10周均线之上,挑战2875点附近的20周均线压力。从日K线看,周五大盘收出长阳线,处于30日均线之上。均线系统处于交汇状态,短期均线向上触及中期均线,短期走势转好。摆动指标显示,大盘从中势区上翘至多方强势区,多方力量增强,仍有上行空间。布林线上,股指上至触及上轨,线口略有放大,若涨势延续将呈现向上突破形态。

下周是9月份最后一个交易周,也是股指期货1810合约正式成为主力合约的一周,将迎来9月份的首份经济数据。9月27日美联储发布9月份货币政策会议结果,预计将会升息。9月30日,国家统计局公布9月份制造业和非制造业PMI。稳增长和减税降费等措施,将继续对市场产生积极作用。在经历了探底回升之后,市场有望延续升势,预计上证综合指数将站稳2800点之上。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南證券研究發展中心

上海

地址：上海市浦東新區陸家嘴東路 166 號中國保險大廈 20 樓

郵編：200120

北京

地址：北京市西城區金融大街 35 號國際企業大廈 B 座 16 樓

郵編：100033

重慶

地址：重慶市江北區橋北苑 8 號西南證券大廈 3 樓

郵編：400023

深圳

地址：深圳市福田區深南大道 6023 號創建大廈 4 樓

郵編：518040

西南證券機構銷售團隊

區域	姓名	職務	座機	手機	郵箱
上海	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黃麗娟	機構銷售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亞杰	機構銷售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	張方毅	機構銷售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	機構銷售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	機構銷售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路劍	機構銷售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陳喬楚	機構銷售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	劉致瑩	機構銷售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	賈喬真	機構銷售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
廣深	張婷	地區銷售總監	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	機構銷售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	機構銷售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陳霄（廣州）	機構銷售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn