



华融看市

➤ 震荡行情，关注主题性投资机会

我们预计9月出现震荡行情的概率较大。建议关注iPhone8发布、周末“禁售燃油车时间表”等超预期消息带来的主题性投资机会。

财经要闻

- 统计局：8月CPI同比上涨1.8%；PPI同比上涨6.3%
- 中国8月进出口环比均回落：进口同比增14.4%，出口增6.9%不及预期
- 财政部经济建设司副司长宋秋玲在2017中国汽车产业发展国际论坛上表示：目前新能源汽车消费补贴退坡政策已经明确，今后将配合有关部门加快新能源汽车积分政策，确保财政补贴政策退坡后对新能源汽车扶持力度不断档
- 8月房企销售仍处高位，全年销售刷新纪录或无悬念
- 证监会核发7家IPO批文，筹资总额不超过39亿元

⑤ 海外市场综述

➤ 本周全球股市普跌，纳指累跌1.17%

周五全球股市涨跌不一，道指微涨，科技股拖累纳指收跌0.59%。泛欧斯托克600指数上涨0.2%。亚太股市多数收跌，因市场担心朝鲜可能在周六再度发射导弹，日韩股市下挫。本周，全球股市普跌，美国三大股指全线下跌，纳指累跌1.17%。泛欧斯托克600指数一周累跌0.2%。亚太股市也普遍下跌，日本股市累计跌2.12%。

分析师：王泽军

执业证书号：S1490510120002

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3365.24	(0.25)	(0.01)
深证成指	10970.77	1.65	0.02
沪深300	3825.99	(3.88)	(0.10)
中小板指	7448.77	6.81	0.09
创业板指	1885.27	(5.11)	(0.27)
香港恒生	27668.47	145.55	0.53
恒生中国	11149.64	50.92	0.46
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3749.45	-8.10	-0.22
中证500	6574.18	15.59	0.24
中证800	4301.32	-0.25	-0.01
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,828.20	2.21	-0.48
IF下月	3,824.60	-1.39	-0.30
IF季后	3,798.00	-27.99	-0.54
IF半年	3,786.40	-39.59	-0.44
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	21,797.79	13.01	0.06
纳斯达克	6,360.19	-37.68	-0.59
日经225	19,274.82	-121.70	-0.63
英国FTSE	7,377.60	-19.38	-0.26
德国DAX	12,303.98	7.35	0.06
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	91.517	-0.729	-0.80
美元中间价	6.527	-0.004	-0.06
欧元/美元	1.202	0.011	0.87
美元/日元	108.465	-0.755	-0.70
英镑/美元	1.310	0.006	0.44
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1326.60	12.80	0.96
布伦特原油	52.77	2.10	3.98
LME铜	6815.00	39.00	0.57
LME铝	2128.00	35.00	1.64
CBOT小麦	433.75	4.50	1.04
CBOT玉米	356.50	11.50	3.23

华融看市

震荡行情，关注主题性投资机会

➤ 市场综述

上周，沪指跌 0.06%，结束三周连涨；深成指涨 0.83%，连涨 4 周；创业板指涨逾 1%。

➤ 驱动因素分析

上周周期股下挫，带动沪指微跌。周末有色、黑色期货仍然大跌，预计周期股行情依然承压。基本面来看，CPI、PPI 超出预期，对大盘形成利好，但四季度生产数据存在不确定性。另外，近期人民币大幅升值，央行今天起取消收取购汇风险准备金，有利于外汇占款回升。资金面来看，十八大即将召开，美国加息可能性下降，短期资金面紧张概率不大。市场的慢牛行情提升了投资者信心，基金仓位不断创新高，但市场的 88 魔咒也在不断提醒投资者要关注新增资金入场情况。综合以上，我们预计 9 月出现震荡行情的概率较大。建议关注 iPhone8 发布、周末“禁售燃油车时间表”等超预期消息带来的主题性投资机会。

财经要闻

➤ 统计局：8月CPI同比上涨1.8%；PPI同比上涨6.3%

2017年8月份居民消费价格同比上涨1.8%

2017年8月份，全国居民消费价格同比上涨1.8%。其中，城市上涨1.9%，农村上涨1.5%；食品价格下降0.2%，非食品价格上涨2.3%；消费品价格上涨1.0%，服务价格上涨3.1%。1-8月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.5%。

8月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中，城市上涨0.4%，农村上涨0.5%；食品价格上涨1.2%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨0.2%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

8月份，食品烟酒价格同比上涨0.4%，影响CPI上涨约0.13个百分点。其中，鲜菜价格上涨9.7%，影响CPI上涨约0.22个百分点；蛋类价格上涨4.3%，影响CPI上涨约0.03个百分点；水产品价格上涨3.8%，影响CPI上涨约0.07个百分点；粮食价格上涨1.6%，影响CPI上涨约0.03个百分点；畜肉类价格下降8.4%，影响CPI下降约0.42个百分点（猪肉价格下降13.4%，影响CPI下降约0.39个百分点）。

8月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨5.9%、2.7%和2.5%，其他用品和服务价格上涨1.4%，衣着、生活用品及服务价格均上涨1.3%，交通和通信价格上涨0.7%。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

8月份，食品烟酒价格环比上涨0.9%。其中，蛋类价格上涨13.5%，影响CPI上涨约0.07个百分点；鲜菜价格上涨8.5%，影响CPI上涨约0.20个百分点；畜肉类价格上涨0.7%，影响CPI上涨约0.03个百分点（猪肉价格上涨1.3%，影响CPI上涨约0.03个百分点）；鲜果价格下降4.2%，影响CPI下降约0.07个百分点；水产品价格下降1.1%，影响CPI下降约0.02个百分点。

8月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，医疗保健、居住、交通和通信价格分别上涨0.7%、0.4%和0.3%，其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨0.2%和0.1%；衣着、教育文化和娱乐价格分别下降0.2%和0.1%。

2017年8月份工业生产者出厂价格同比上涨6.3%

2017年8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨6.3%，环比上涨0.9%。工业生产

者购进价格同比上涨 7.7%，环比上涨 0.8%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，工业生产者购进价格同比上涨 8.4%。

一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 8.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 6.1 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 18.2%，原材料工业价格上涨 11.0%，加工工业价格上涨 6.4%。

生活资料价格同比上涨 0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 0.7%，衣着价格上涨 1.4%，一般日用品价格上涨 0.8%，耐用消费品价格持平（涨跌幅度为 0，下同）。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比上涨 15.4%，有色金属材料及电线类价格上涨 15.3%，燃料动力类价格上涨 11.8%，建筑材料及非金属类价格上涨 9.5%。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 1.2%，

影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.9 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 1.8%，原材料工业价格上涨 1.7%，加工工业价格上涨 1.0%。生活资料价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.1%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 2.5%，黑色金属材料类价格上涨 2.4%，燃料动力类价格上涨 0.7%。

➤ 中国 8 月进出口环比均回落：进口同比增 14.4%，出口增 6.9%不及预期

香港万得通讯社报道，海关总署 9 月 8 日公布数据显示，今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 17.83 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 17.1%。其中，出口 9.85 万亿元，增长 13%；进口 7.98 万亿元，增长 22.5%；贸易顺差 1.87 万亿元，收窄 15.1%。

以人民币计价：

8 月份，我国进出口总值 2.41 万亿元，增长 10.1%。进口 1.06 万亿元，增长 14.4%，预期 11.7%，前值 14.7%；出口 1.35 万亿元，增长 6.9%，预期 8.7%，前值 11.2%。贸易顺差 2865 亿元，收窄 14%。

以美元计价：

中国 8 月进口同比增 13.3%，预期增 10%，前值增 11%；出口同比增 5.5%，预期增 6%，前值增 7.2%。

➤ **财政部经济建设司副司长宋秋玲在 2017 中国汽车产业发展国际论坛上表示：
目前新能源汽车消费补贴退坡政策已经明确，今后将配合有关部门加快新能源汽车积分政策，确保财政补贴政策退坡后对新能源汽车扶持力度不断档**

新华社报道，9月9日，在2017中国汽车产业发展国际论坛上，财政部经济建设司副司长宋秋玲表示，新能源汽车长期执行消费补贴，容易使企业盲目扩张，形成产能过剩。目前补贴的退坡政策已经明确，今后将配合有关部门加快新能源汽车积分政策，确保财政补贴政策退坡后对新能源汽车扶持力度不断档。宋秋玲指出，未来将加快补齐充电设施短板，鼓励各地发挥奖励资金的杠杆作用，创新采取PPP众筹建桩方式，调动社会资本的积极性。

➤ **8月房企销售仍处高位，全年销售刷新纪录或无悬念**

截至9月8日记者发稿时，内地及港股上市的房地产公司中，22家公司发布了8月销售数据。22家房企8月单月销售合计金额为1881.5亿元，环比略有上升，万科等前8月销售已经接近2016年全年销售额。

8月一般是楼市淡季，这一销售成绩超出市场预期。受此影响，9月7日午后，地产板块迎来大涨，阳光城(6.83 +0.00%, 诊股)涨停，万科A(25.79 -0.69%, 诊股)盘中一度触及涨停，保利地产(11.06 +1.47%, 诊股)、金地集团(12.26 +0.49%, 诊股)等个股也涨势明显。中原地产首席分析师张大伟表示，虽然楼市调控重压，但市场表现依然乐观，预计2017年房地产销售金额与面积将再次创历史纪录。

销售良好

从8月数据来看，销售表现较好的大型房企主要有万科、融创、华润、招商蛇口(19.53 +0.57%, 诊股)等；表现相对疲软的有恒大、万达、华夏幸福(32.86 -1.02%, 诊股)等。8月单月，销售情况环比改善较多的有绿地控股(7.68 -0.65%, 诊股)、金地集团和富力地产。

万科和中国恒大8月销售金额均超过了300亿元。万科数据显示，8月份公司实现销售面积273.9万平方米，同比增加68.97%；销售金额为人民币370.4亿元，同比上升85.11%。8月单月销售金额环比也略有增长。今年前8月万科累计实现销售面积2391.6万平方米，同比上升34.46%；销售金额为人民币3497.8亿元，同比上升47.26%。销售金额已经接近公司2016年全年3647.7亿元的规模。

销售飘红之下，万科拿地热情同样高涨。公告显示，万科8月新增加项目24个，分

别位于北京、上海、广州、杭州等17个城市，新增土地面积260.36万平方米，付出土地金额约301亿元。此外，期内万科新增物流地产项目5个，分别位于广州、宁波、昆明、杭州和苏州。

中国恒大8月销售数据显示，8月合约销售金额为334.3亿元，合约销售面积为332.1万平方米，但同比和环比均出现明显下滑。公司前8月累计销售金额约达3216.8亿元，累计合约销售面积为3246.7万平方米。

融创中国8月实现合同销售金额人民币305.4亿元，同比增长237%，合同销售面积约183.2万平方米。前8月实现合同销售金额为1614.3亿元，同比增长111%。目前，融创中国已将全年销售目标从原来的2100亿元上调至3000亿元。注重利润效益

自2016年四季度进入调控周期后，全国多个城市密集颁布了调控政策，其中北京更是一年之内出台了将近50条调控政策。在“限购、限售和限贷”的组合拳下，热点城市房价快速上涨的势头得到遏制，新房在不少热点城市均存在预售价格管制。不过，从目前的上市房企业绩来看，高涨的业绩显然与调控政策形成反差。

张大伟表示，楼市经历多轮密集调控，但市场影响在二季度末才出现，整体看，叠加上2016年末的结转，大部分企业依然收获了历史最丰盛2017年上半年盛宴。从市场看，虽然调控抑制了部分城市，尤其是一二线热点城市的房价，但从全国看，整体市场依然同比上涨，2017年，全国房地产市场有望继续刷新2016年创造的纪录。

这从销售居前的房企销售均价中可以看出。销售居前的中国恒大和碧桂园均在三四线城市有着丰富的项目储备，中国恒大公告显示，其8月合约销售均价为每平方米10067元，碧桂园合约销售均价也与中国恒大接近，融创中国8月份合同销售均价约16670元/平方米。

不过，近期也有多家龙头房企表示将放慢对规模增速的需求，同时提升利润水平。融创中国董事会主席孙宏斌在中期业绩会上表示，考虑到公司拥有较高储备，下半年将不拿地、少拿地、缓拿地。此外，融创土地储备在接近2万平方米后，将开始降负债、增利润。中国恒大总裁夏海钧在中期业绩会中同样反复提及，恒大将放缓土地及规模发展速度，转而争取利润效益，“未来不追求销售量第一，规模保证前三，争取利润效益第一。今年公司不再追求规模，始终把价格、利润水平作为第一目标，在控制成本的同时努力提高产品售价”。

“金九银十”存分歧

数据显示，42城市新房上周销量尽管同比下降明显，但环比出现上升。其中，一线城市同比下降50%，环比上升14.2%；二线城市同比下降39.7%，同比上升3.1%；三、四线城市同比下降19.2%，环比上升19.5%。

中信证券(17.77 -1.00%, 诊股)分析师指出,按揭贷款目前仍处于收紧的过程中,但按揭利率的上升没有伴随基准利率的上升,银行也没有一刀切式收紧按揭贷款投放。整体上房屋信贷的供给不会放松,但也没有迅速收紧的可能性。按揭贷款的平稳,确保市场平稳运营。随着9月来临,预计企业销售热情随之提升。而且,新房预售管制的存在,符合销售条件的项目往往可能热销。预计未来两个月,各大公司的销售额或将比7、8月份有所提升。

不过有分析人士指出,在一二线调控加码的影响下,特别是从2017年初开始的一二线城市限价等政策,导致部分房企销售速度开始放缓。上海易居研究院对30家A股上市房企在50个样本城市的销售进行统计,数据显示,8月上述房企的新建商品房销售面积为516万平方米,环比减少25%,同比减少33%。自今年5月以来,该数据已经连续三个月出现下滑。三、四线城市在去化后也或将面临销售增速下滑的风险,整体市场分化趋势加快。

➤ 证监会核发7家IPO批文,筹资总额不超过39亿元

其中,上交所主板4家(国芳集团、天目湖、辰欣药业、横店影视),深交所中小板1家(铭普光磁),深交所创业板2家(阿石创、九典制药)。

海外市场

本周全球股市普跌，纳指累跌 1.17%

香港万得通讯社报道，周五全球股市涨跌不一，道指微涨，科技股拖累纳指收跌 0.59%。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.2%。亚太股市多数收跌，因市场担心朝鲜可能在周六再度发射导弹，日韩股市下挫。本周，全球股市普跌，美国三大股指全线下跌，纳指累跌 1.17%。泛欧斯托克 600 指数一周累跌 0.2%。亚太股市也普遍下跌，日本股市累计跌 2.12%。

美国方面

周五美国三大股指涨跌不一，道指收涨。道指收跌 0.06%，报 21797.79 点。纳指收跌 0.59%，报 6360.19 点；标普 500 指数收跌 0.15%，报 2461.43 点。本周，标普 500 指数累跌 0.61%，道指累跌 0.86%，纳指累跌 1.17%。苹果和 Facebook 等大型科技股下跌，拖累纳指。市场仍在评估朝鲜局势以及飓风对美国的潜在影响。

Accendo Markets 市场分析师 Mike van Dulken 表示：“又一场飓风即将袭击美国，朝鲜的政治威胁压力持续增大，并且隔夜中国公布的经济数据好坏参半，令人怀疑全球经济增长状况，这些因素使得市场上的风险投资偏好变得低迷。”

上周末朝鲜试验了该国历史上最大的核弹，市场担心该国准备在周六（9月9日）再次发射导弹以庆祝其国庆日。上次平壤发射导弹的时间是在 8 月份，导弹在日本以东 575 英里的地方断裂并坠入太平洋。

随着飓风伊尔玛逼近佛罗里达州，投资者为可能造成的损害作准备。美国国家飓风中心（NHC）已发出警告称，预计飓风“艾尔玛”对佛罗里达州的袭击将带来“威胁生命的状况”，并建议当地居民遵循政府官员的疏散命令。

在飓风“艾尔玛”来袭的两周之前，飓风“哈维”（Hurricane Harvey）刚刚侵袭了得克萨斯州和路易斯安那州的墨西哥湾沿岸地区。根据天气预测机构 AccuWeather 作出的估测，这场飓风带来的损失最高可达 1900 亿美元。

美联储官员讲话继续受到市场的关注。美国纽约联储主席杜德利称，缩表或将于不久后开始；随着时间的推移，美联储将继续收紧货币政策；飓风因素可能会影响到美联储加息时机，但可能不会；通胀率低于我们 2% 的目标，从而能让我们保持耐心。

经济数据面，美联储宣布，美国 7 月消费者信贷猛增 5.9%，而 6 月涨幅为 3.8%。循环信贷增幅年率从 5.8% 下降至 3.2%。非循环信贷增幅年率从 3.1% 攀升至 6.9%。

欧洲方面

周五欧洲三大股指多数下跌。英国富时100指数收跌0.26%，报7377.60点，周跌0.82%；法国CAC40指数收跌0.02%，报5113.49点，周跌0.19%；德国DAX指数收涨0.06%，报12303.98点，周涨1.33%。欧洲央行可能缩减刺激政策的言论提振银行股。

泛欧斯托克600指数上涨0.2%，报收于375.51点，从而使其在本周交易中的整体跌幅收窄到了0.2%。

在连跌四日后，欧洲银行股今日上涨0.9%，领涨欧洲各板块，此前有媒体报道，欧洲央行政策制定者在周四的会议上同意有必要缩减刺激政策。

外汇市场上，美元在周五的交易中遭遇了卖盘，从而推动欧元汇率上涨。欧元兑美元汇率最新报1.2035美元。欧元汇率上涨会导致欧洲的出口商受损，原因是其产品对于欧洲以外的客户而言将会变贵。

亚太方面

亚太股市多数收跌，因市场担心朝鲜可能在周六再度发射导弹，日韩股市下挫，日股跌0.63%，韩股跌0.11%。

截止收盘，日经225指数跌0.63%报19274.82点，创4月28日以来新低。市场仍然担心朝鲜可能在周六建国纪念日再度发射导弹，投资人买盘缩手。本周日经225指数累计跌2.12%。

韩国综合指数收盘跌0.11%报2343.72点，周跌0.59%。

台湾加权指数涨0.68%，报10609.95点，本周累计涨0.14%。分析师指出，美元疲弱令资金流向亚洲，带动台股随亚股上扬，指数重新站回五日均线，周线也连续第三周上扬。

澳大利亚ASX200指数跌0.38%，报5668.29点，金融、能源、电信服务领跌，本周该指数累计跌0.98%。

新西兰NZX50指数涨0.61%，报7851.53点，周跌0.38%。

香港恒生指数收盘涨0.53%报27668.47点，本周累计跌1.02%，结束三周连涨；恒生国企指数涨0.46%报11149.64点，周跌1.2%；恒生红筹指数涨0.2%报4320.49点，周跌0.53%。全日大市成交832.95亿港元。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

王泽军，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦15层(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn