



市场研究部证券研究报告

2018年09月19日

华融看市

➤ 上证50引领绝地反击

昨日大盘跳空低开，开盘即创调整新低，上午大盘表现沉闷，午后1.5小时上证50反击拉升，周期板块闻风而动，引爆做多情绪，市场迎来普涨，大盘创三周最大涨幅。行业方面全部走红，建筑板块大涨近5%，西部基建概念全线上扬；周期股全面大涨，科技股、消费板块在情绪作用下跟随小涨。2000亿关税落地，商务部也表示将予以坚决反击，但此番利空未能阻止反攻行情，贸易战对A股影响持续下滑。从盘面上看，大盘涨跌尽在权重股一念之间，因此昨日反弹持续性存疑，当前不宜大举进场博反弹，短期还是轻仓慢慢布局，等待大势到来。

财经要闻

- 发改委：前8月高技术制造业投资增长12.9%
- 央行：8月份债券市场共发行各类债券4.4万亿元
- 能源局：8月全社会用电量6521亿千瓦时，同比增8.8%
- 发改委：重大水利工程已开工建设130项，在建投资规模超1万亿元
- 生态环境部：158家单位严重超标排放污染物
- 央行：持续防范ICO和虚拟货币交易风险

⑤ 海外市场综述

➤ 欧美股市多数收高，道指收涨逾180点

周二欧美股市多数收高，道指收涨逾180点，纳指收涨0.8%。非必需消费品板块与科技板块领涨。奈飞收涨近5%，耐克、波音、卡特彼勒均涨逾2%。泛斯托克欧洲600指数上涨0.1%，市场没有理会中美贸易争端。亚太股市收盘多数上涨，日经225创逾7个月收盘新高。

分析师：袁晨

执业证书号：S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2699.95	48.16	1.82
深证成指	8133.22	133.87	1.67
沪深300	3269.43	64.51	2.01
中小板指	5542.70	94.56	1.74
创业板指	1377.30	27.53	2.04
香港恒生	27084.66	151.81	0.56
恒生中国	10556.98	94.89	0.91
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3443.83	70.01	2.08
中证500	4683.51	81.12	1.76
中证800	3503.40	67.07	1.95
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,818.00	548.57	1.18
IF下月	3,780.80	511.37	1.28
IF季后	3,755.00	485.57	1.05
IF半年	3,736.20	466.77	0.84
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	26,246.96	184.84	0.70
纳斯达克	7,956.11	60.32	0.76
日经225	23,420.54	325.87	1.39
英国FTSE	7,300.23	-1.87	-0.03
德国DAX	12,157.67	61.26	0.50
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.638	0.118	0.13
美元中间价	6.855	0.005	0.07
欧元/美元	1.167	-0.002	-0.15
美元/日元	112.365	0.525	0.47
英镑/美元	1.315	-0.001	-0.08
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1206.40	-5.20	-0.43
布伦特原油	78.02	-1.27	-1.63
LME铜	5990.00	-7.00	-0.12
LME铝	2044.50	-13.00	-0.64
CBOT小麦	497.50	-9.00	-1.81
CBOT玉米	350.50	-2.50	-0.71

华融看市

上证 50 引领绝地反击

► 市场综述

周二（9月18日）大盘踏空低开，午后拉升。截至收盘，上证综指报收 2699.95 点，上涨 1.82%；深成指报收于 8133.22 点，上涨 1.67%；中小板指上涨 1.74%；创业板指上涨 2.04%，两市成交量共 2535 亿元，较前一日大幅增加。

29 个中信一级行业普涨。

► 驱动因素分析

商务部网站 9 月 18 日显示，商务部新闻发言人就美方决定对 2000 亿美元中国输美产品加征关税发表谈话，美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施。对此我们深表遗憾。为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。

昨日大盘跳空低开，开盘即创调整新低，上午大盘表现沉闷，午后 1.5 小时上证 50 反击拉升，周期板块闻风而动，引爆做多情绪，市场迎来普涨，大盘创三周最大涨幅。行业方面全部走红，建筑板块大涨近 5%，西部基建概念全线上扬；周期股全面大涨，科技股、消费板块在情绪作用下跟随小涨。2000 亿关税落地，商务部也表示将予以坚决反击，但此番利空未能阻止反攻行情，贸易战对 A 股影响持续下滑。从盘面上看，大盘涨跌尽在权重股一念之间，因此昨日反弹持续性存疑，当前不宜大举进场博反弹，短期还是轻仓慢慢布局，等待大势到来。

财经要闻

发改委：前8月高技术制造业投资增长12.9%

发改委9月18日公布的数据显示，1-8月份，高技术制造业投资增长12.9%，增速比1-7月份提高0.7个百分点，比全部制造业投资高5.4个百分点。其中，光缆制造业投资增长60.7%，光电子器件制造业投资增长58.2%，医疗诊断、监护及治疗设备制造业投资增长49.7%，光纤制造业投资增长21.2%。

央行：8月份债券市场共发行各类债券4.4万亿元

央行发布8月份金融市场运行情况，8月份债券市场共发行各类债券4.4万亿元；银行间货币市场成交共计92.2万亿元，同比增长42.10%，环比增长19.35%；银行间债券市场现券成交16.6万亿元，日均成交7209亿元，同比增长69.24%，环比增长14.38%。

能源局：8月全社会用电量6521亿千瓦时，同比增8.8%

9月18日，国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。8月份，全社会用电量6521亿千瓦时，同比增长8.8%。分产业看，第一产业用电量82亿千瓦时，同比增长8.7%；第二产业用电量4183亿千瓦时，同比增长8.9%；第三产业用电量1142亿千瓦时，同比增长10.8%；城乡居民生活用电量1113亿千瓦时，同比增长6.7%。

1-8月，全社会用电量累计45296亿千瓦时，同比增长9.0%。分产业看，第一产业用电量482亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量31069亿千瓦时，同比增长7.3%；第三产业用电量7244亿千瓦时，同比增长13.6%；城乡居民生活用电量6501亿千瓦时，同比增长12.3%。

发改委：重大水利工程已开工建设130项，在建投资规模超1万亿元

国家发展改革委于2018年9月18日（周二）下午15:00，在国家发改委中配楼三层大会议室召开专题新闻发布会，国家发改委相关司局负责同志出席，介绍“加大基础设施

领域补短板力度 稳定有效投资”有关工作情况并回答记者提问。

发改委表示，截至目前，172项重大水利工程已开工建设130项，在建投资规模超过1万亿元；高标准农田加快建设，一批铁路重大项目建成运行。

► 生态环境部：158家单位严重超标排放污染物

据新华社报道，生态环境部日前向社会公布了2018年第一季度主要污染物排放严重超标的158家重点排污单位名单，其中约半数均为城镇污水处理厂。

据生态环境部有关负责人介绍，严重超标的重点排污单位在行业类型及区域分布上均相对集中。从行业类型看，城镇污水处理厂有78家，占总数近一半；供热企业26家、煤化工企业14家、印染企业9家、有色金属冶炼企业7家、其他类型企业24家。

天津创业环保股份有限公司咸阳路污水处理厂、北控（大石桥）水务发展有限公司等26家重点排污单位，排污量大且长期超标排污、屡查屡犯。

► 央行：持续防范ICO和虚拟货币交易风险

央行上海总部官网发布信息称，近年来，虚拟货币相关的投机炒作盛行，价格暴涨暴跌，风险快速聚集，严重扰乱了经济金融和社会秩序。ICO融资主体鱼龙混杂，本质上是一种未经批准非法公开融资的行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动。

为维护金融稳定，去年开始，国家互联网金融风险专项整治工作领导小组果断决策出手清理整顿ICO和虚拟货币交易场所，及时发布了《关于防范代币发行融资风险的公告》，将相关风险控制在萌芽阶段。经过清理整顿，境内虚拟货币交易的全球份额已从最初的90%以上下降至不足5%，有效避免了去年下半年以来全球虚拟货币价格暴涨暴跌导致的虚拟货币泡沫，阻隔了对我国金融市场的冲击，得到了社会各界高度认可。

但互联网时代的非法金融活动既隐蔽又多变。跟踪监测发现，境内外ICO和虚拟货币交易出现了以下新情况：一是虚拟货币交易平台“出海”，即原本设置在境内的部分虚拟

货币交易平台出走海外，在境外注册并继续向境内用户提供虚拟货币的交易服务；二是出现了以 ICO、IFO、IEO 等花样翻新的名目发行代币，或打着共享经济的旗号以 IMO 方式进行虚拟货币炒作。

针对上述新情况，国家互联网金融风险专项整治工作领导小组及时部署，采取了一系列针对性措施：一是加强对 124 家服务器设在境外但实质面向境内居民提供交易服务的虚拟货币交易平台的监测，实施封堵；二是从支付结算端入手持续加强清理整顿，指导相关支付机构加强支付渠道管理、客户识别和风险提示，建立监测排查机制，停止为可疑交易提供支付服务，目前有关支付渠道已经排查并关闭了约 3000 个从事虚拟货币交易的账户；三是密切监测 ICO 及各类变种形态，加强研判，打早打小，防患于未然，向市场传递更为明确的监管信号。此外，还加强了对新摸排发现的境内 ICO 及虚拟货币交易相关网站、公众号、自媒体等的处置，永久封停了部分涉嫌发布 ICO 和虚拟货币交易炒作信息的公众号。

在此我们提醒，广大消费者和投资者应增强风险防范意识，不要盲目跟风炒作，如发现各类 ICO 变种形态以及通过部署境外服务器继续面向境内居民开展 ICO 及虚拟货币交易业务的组织或个人，可向有关监管部门举报，对其中涉嫌违法犯罪的，可向公安机关报案。

海外市场

欧美股市多数收高，道指收涨逾 180 点

周二欧美股市多数收高，道指收涨逾 180 点，纳指收涨 0.8%。非必需消费品板块与科技板块领涨。奈飞收涨近 5%，耐克、波音、卡特彼勒均涨逾 2%。泛斯托克欧洲 600 指数上涨 0.1%，市场没有理会中美贸易争端。亚太股市收盘多数上涨，日经 225 创逾 7 个月收盘新高。

美国方面

周二美国三大股指集体收高，道指收涨逾 180 点，纳指收涨 0.8%。非必需消费品板块与科技板块领涨。奈飞收涨近 5%，耐克、波音、卡特彼勒均涨逾 2%。

截至收盘，道指涨 0.71%，报 26246.96 点；标普 500 指数涨 0.54%，报 2904.31 点；纳指涨 0.76%，报 7956.11 点。

商务部新闻发言人就美方决定对 2000 亿美元中国输美产品加征关税发表谈话指出，美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施。对此我们深表遗憾。为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。美方执意加征关税，给双方磋商带来了新的不确定性。希望美方认识到这种行为可能引发的不良后果，并采取令人信服的手段及时加以纠正。

国务院关税税则委员会随后宣布，决定对原产于美国的约 600 亿美元商品加征 10% 或 5% 的关税，自 9 月 24 日 12 时 01 分起实施；如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应。

个股方面，阿里巴巴 CFO：预计表现将继续强于全球同行，战略投资的资产（包括蚂蚁金服、新浪微博、高鑫零售等）当前价值达到 800 亿美元。

“京东金融”改名“京东数科”，内人士称，京东金融此举背后意味着公司未来定位和战略发展方向或已发生改变，正式由一家金融公司向科技公司转型。

亚马逊计划年底前推出至少 8 款新的 Alexa 设备，包括微波炉、扩音器、接收器、重低音喇叭和车载设备，而且所有设备都将支持 Alexa 语音助手。内部文件显示，亚马逊有望在本月晚些时候举行的一次活动中推出这些设备。

谷歌在进军汽车行业方面迈出重大一步，与雷诺-日产-三菱联盟合作，开发利用谷歌的 Android 操作系统为车载媒体显示提供动力，汽车联盟计划于 2021 年推出这一新系统。

德国汽车制造商大众汽车表示，计划在其新的模块化 MEB 平台上生产 1000 万辆电动汽车，目标是在 2022 年底之前实现全球范围内的大规模生产。

健康保险公司信诺集团表示，该公司以 520 亿美元收购全美最大药房福利管理机构 (PBM) 快捷药方公司的交易已经通过了美国反垄断审查。信诺集团称，这笔交易将有助于通过更好地与药房进行配合、提供医疗福利，从而降低药品成本。公司继续预计将在三季度末或四季度完成收购交易。

欧洲方面

周二欧洲三大股指多数上涨。法国 CAC40 指数收涨 0.28%，报 5363.79 点；德国 DAX 指数收涨 0.51%，报 12157.67 点；英国富时 100 指数收跌 0.03%，报 7300.23 点。

泛斯托克欧洲 600 指数上涨 0.1%，至 378.73 点，市场没有理会中美贸易争端。

大众汽车公司股价上涨 2.7%，该公司周一宣布，将基于模块电气化平台生产 1000 万辆电动汽车。

化工企业科莱恩 (Clariant) 股价上涨近 8%，此前该公司上调了业绩指导，并表示已与沙特基础工业公司 (Saudi Basic Industries Corp.) 达成协议，将收购该公司四分之一的股份。

亚太方面

亚太股市收盘多数上涨，日经 225 创逾 7 个月收盘新高。

韩国综合指数涨 0.26%，报 2308.98 点。

日经 225 指数涨 1.41%，报 23420.54 点，创 2 月以来收盘新高。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.38%，报 6161.50 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.48%，报 9315.77 点。

香港恒指涨 0.56%，报 27084 点；国企指数涨 0.91%，报 10556 点；红筹指数涨 1.19%，报 4298 点；大市成交 863.66 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

袁晨，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。本报告清晰准确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