

九泰基金宏观策略周评：关注市场结构性亮点及催化因素，看好盈利和景气确定性板块

截止 9 月 18 日收盘，上证综指收涨 1.82%报 2699.95 点，创三周末最大涨幅；深证成指涨 1.67%报 8133.22 点，创业板指涨 2.04%报 1377.3 点，上证 50 涨近 2.5%，万得全 A 涨 1.87%。两市成交 2536.63 亿元，量能明显放大。

而本周 A 股或迎来一个好消息。据外媒报道，上周五，国际指数公司富时罗素表示，最早将于本周（17 日-21 日）作出是否纳入 A 股的决定，纳入比例可能超过 MSCI。

Wind 资讯统计显示，截至 9 月 14 日，9 月以来北上资金重回净流入。此前北上资金已连续 6 个月持续净流入，而今年以来北上资金净流入规模已达 2243.06 亿元。

九泰基金宏观策略组认为，当前市场环境下的结构性亮点在于消费板块。一方面，贸易争端背景下，消费作为内需的核心组成部分，将会被置于更重要的位置，扩大内需、鼓励消费有望获得更多的政策支持；另一方面，消费板块经过前期的调整，估值更为合理，安全边际进一步提高，估值和盈利增速的匹配程度上升。

上周市场继续维持弱势，上证综指和创业板指分别下跌 0.37%和 3.96%，周中均创下本轮调整以来的新低，两市交易量也继续下降，市场情绪低迷特征明显。从行业板块来看，石油石化、煤炭、餐饮旅游涨幅居前；受行业性事件及贸易战等因素影响，医药、电子元器件、计算机跌幅较大；受环保限产有所放松等因素影响，建材、钢铁、基础化工支撑逻辑弱化，一些个股出现明显调整。

当前压制市场情绪的因素依旧存在。就外部因素而言，中美贸易摩擦波澜不断，前景仍不明晰，中美两大经济体之间的贸易争端对于全球经济而言显然会增加阴影；在美国经济数据继续走强背景下，美联储加息几为确定性事件，从近期新兴市场国家表现出的脆弱性来看，美联储货币政策正常化对于这些国家的冲击仍不容小觑。就内部因素而言，上周公布的 8 月份经济基本面数据显示，监管消费小幅反弹，但包括基建投资、房地产投资、制造业投资在内的固定资产投资仍处于下降通道，经济下行压力进一步显现，这使得近期市场机构对三四季度经济增速预期进行下调，叠加业已公布的上市公司三季报业绩预告，经济下行背景下企业盈利面临的压力进一步上升；就政策层面而言，去杠杆的担忧有所缓解，供给层面的政策也有所调整，但不同层面宏观政策形成合力和显现效果尚需要时间。

在市场相对弱势的背景下，一方面，需要关注潜在市场催化因素的演变路径，另一方面，更为重要地，需要关注结构性市场亮点和催化。经济增长动力有所弱化，叠加环保限产有所宽松对于行业供给约束的下降，周期性行业的支撑逻辑阶段性弱化，后续需要进一步关注贸易争端演化及其对于经济增长相关政策的影响；由于行业基本面及景气程度差异等因素的存在，成长性板块内部将继续分化，作为一个整体，贸易争端也将从需求层面对成长性板块构成一定的压制和冲击。因而，我们认为，当前市场环境下的结构性亮点在于消费板块。一方面，贸易争端背景下，消费作为内需的核心组成部分，将会被置于更重要的位置，扩大内需、鼓励消费有望获得更多的政策支持；另一方面，消费板块经过前期的调整，估值更为合理，安全边际进一步提高，估值和盈利增速的匹配程度上升；与此同时，就市场认知而言，8 月份社零消费增速显示企稳特征，前期市场对于消费过于悲观的预期（由消费升级到消费降级

到消费断崖)有望出现一定的缓解甚至扭转。

行业配置: 在弱市背景下,盈利和景气的确定性仍是最为关键和重要的投资逻辑。结合上市公司中报盈利表现、基金二季报持仓情况以及基本面预期差状况,看好后续银行板块、计算机子板块等行业投资机会,消费板块经调整后部分子板块买入价值也将上升,与此同时,关注消费电子基本面尤其是苹果新品发布带来的边际影响的超预期状况。

(1) 银行:当前整体 PB 仍仅有 0.9 倍,股息率近 4%;基本面持续改善,中报盈利增速较一季度提升 1 个百分点,明显好于之前市场过于悲观的预期;机构对银行板块严重低配。

(2) 高景气计算机子板块:为政治局会议补短板的重要领域,长期方向明确;发改委、工信部印发扩大和升级信息消费三年行动计划,新政策指引年均 11%增长是最低要求,企业信息化支出将加速,云计算、医疗信息化等子板块继续维持高景气;为市场悲观情绪缓解后最受益风险偏好修复的板块。

(3) 关注业绩增长稳健的消费细分板块。尽管基本面、持仓、投资者情绪与预期意味着消费股补跌尚未结束,但对于其中一些业绩增长稳健的消费类细分板块而言,在提振内需仍是重要政策发力点的背景下,阶段性回调恰带来较好的配置机会,尤其是对于一些超跌及错杀明显的个股而言,回调恰带来较好的配置机会。在市场偏弱情况下,消费板块的抱团取暖仍是机构不得已而为之的理性配置行为,数据的阶段性下行以及持续超配会带来一定的调整压力,但从相对收益的角度来看,其仍具有较强的性价比;市场对于消费的认识由消费升级转向消费降级,并进一步转向消费断崖,而实际情况并未如此极端,8 月份社零数据好于预期有望进一步强化这一单,后续促进消费相关举措以及消费旺季来临会带来基本面改善,并对业已超调的预期进行修复。

行业PE (TTM) 历史分位水平 (2005年以来)



行业PB历史分位水平（2005年以来）



■ 下周关注

国内市场：贸易战进展、70城销售价格数据；

国外市场：欧元区8月调和CPI同比终值、9月制造业PMI初值；美国8月新屋开工、成屋销售总数年化、9月Markit制造业PMI初值；英国8月CPI同环比；日本9月制造业PMI初值。

一、市场表现：国内股市整体下跌，国外股市涨跌互现，美国三大股指上涨；中美欧十年期国债收益率回升，SHIBOR 利率下跌；油价回升，贵金属分化，工业品价格整体下跌；人民币和美元指数贬值，非美货币整体升值。

1. 股票市场：国内股市整体下跌，国外股市涨跌互现，美国三大股指上涨。

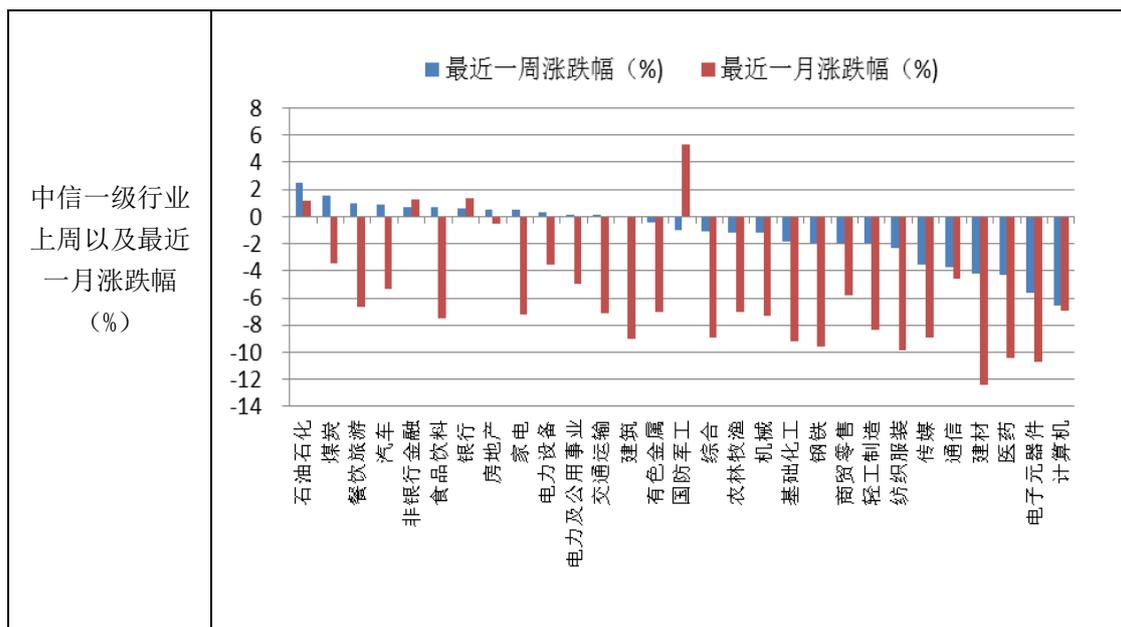
外围市场涨跌互现。美国三大股指上涨，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 0.61%、1.10% 和 0.94%；全球其它主要股指涨跌互现，其中涨幅最大的是俄罗斯 RTS，上涨 3.83%，涨幅最小的是澳洲标普，上涨 0.08%；跌幅最大的是巴西 IBOVESPA，下跌 1.29%，跌幅最小的是富时 0.20%。

国内股市整体下跌，除了上证 50 上涨 0.39%，其他均下跌，其中，上证综指下跌 0.37%至 2681.64；跌幅最大的是创业板指，下跌 3.96%，跌幅最小的是三板成指，下跌 0.03%。

分行业看，上周 29 个中信行业 12 个行业上涨、17 个行业下跌。其中，涨幅最大的三个行业板块为石油石化、煤炭、餐饮旅游，分别上涨 2.52%、1.57%和 0.96%，跌幅最大的三个行业板块分别为医药、电子元器件、计算机，分别下跌 4.27%、5.66%和 6.57%。

	2018/9/14	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
国内市场	上证综指	2681.64	-0.37	-3.57	-11.26	18.91	11.89	1.36
	上证50	2425.42	0.39	-1.77	-9.09	-15.21	9.53	1.19
	深证成指	8113.88	-2.53	-7.64	-18.40	-26.51	18.15	2.17
	沪深300	3242.09	-0.54	-3.88	-13.62	19.57	10.99	1.37
	创业板指	1366.57	-3.96	-10.01	-16.76	-22.03	34.61	3.44
	中证1000	4907.93	-2.09	-8.28	-17.21	-30.06	22.37	2.01
	三板做市	761.86	-0.54	-3.42	-11.49	-23.33	29.30	1.84
	三板成指	978.13	-0.03	-1.22	-4.84	-23.30	31.56	2.56
外围市场	道琼斯	26154.67	0.61	3.38	4.24	5.81	23.49	4.26
	纳斯达克	8010.04	1.10	1.77	3.40	16.03	0.00	0.00
	标普500	2904.98	0.94	2.29	4.51	8.65	23.61	3.42
	富时100	7304.04	-0.20	-4.04	-4.32	-4.96	16.22	1.78
	法国CAC40	5352.57	2.07	-0.94	-2.77	0.75	16.95	1.65
	德国DAX	12124.33	1.41	-1.90	-6.81	-6.15	13.98	1.63
	日经225	23094.67	2.70	3.30	1.06	1.45	16.67	1.83
	韩国综指	2318.25	1.34	2.63	-3.57	-6.05	11.17	0.96
	台湾加权	10868.14	-0.51	0.41	-1.98	2.12	0.00	0.00
	恒生指数	27286.41	1.16	-1.68	-9.97	-8.80	10.11	1.15
	澳洲标普200	6165.33	0.08	-2.15	1.17	1.65	16.92	2.02
	孟买SENSEX30	38090.64	-0.40	0.63	6.93	12.65	24.98	3.15
	俄罗斯RTS	1094.73	3.83	1.22	-2.00	-5.17	5.58	0.75
	巴西IBOVESPA	75429.09	-1.29	-4.04	6.60	-1.21	0.00	0.00

涨幅前五行业	涨幅 (%)	涨幅后五行业	涨幅 (%)
石油石化	1.62	电子元器件	-31.66
餐饮旅游	-3.12	电力设备	-33.01
银行	-8.07	传媒	-33.41
计算机	-12.67	有色金属	-34.18
食品饮料	-13.47	综合	-39.45



2. 债券市场：中美欧十年期国债收益率回升， SHIBOR 利率下跌。

上周我国 10 年期国债收益率回升 0.50BP，收于 3.6351%，美国回升 5BP 至 2.99%，日本持平于 0.1160%，欧元区回升 1.22BP 至 0.4322%。

SHIBOR 利率均下跌。其中，隔夜回落 10.20BP 至 2.4890%，7 天 SHIBOR 回落 2.80BP 至 2.6450%，3 个月 SHIBOR 回落 2.10BP 至 2.8300%。

2018-09-14	中国10年期国债收益率	隔夜SHIBOR	7天SHIBOR	3个月SHIBOR	美国10年期国债收益率	日本10年期国债收益率	欧元区10年期国债收益率
最新值 (%)	3.6351	2.4890	2.6450	2.8300	2.9900	0.1160	0.4322
周变动 (BP)	0.50	-10.20	-2.80	-2.10	5.00	0.00	1.22
月变动 (BP)	5.22	14.40	3.30	2.30	13.00	1.90	9.75
年初以来变动 (BP)	-26.5	-16.80	-19.40	-197.40	53.00	6.90	-10.54
一周前 (%)	3.63	2.59	2.67	2.85	2.94	0.12	0.42
一月前 (%)	3.58	2.35	2.61	2.81	2.86	0.10	0.33
年初值 (%)	3.90	2.66	2.84	4.80	2.46	0.05	0.54

3. 大宗商品：油价回升，贵金属分化，工业品价格整体下跌。

上周油价回升，其中 WTI 原油上涨 1.83% 至 68.99，布油上涨 1.64% 至 78.09；贵金属分化，其中，黄金上涨 0.61% 至 1205.5，白银下跌 0.46% 至 14.03。

工业品价格整体下跌。国外工业品中，除了铜上涨，铝铅锌均下跌，其中，铜上涨 0.43% 至 5905.5、铝下跌 1.41% 至 2034、铅下跌 1.07% 至 2037、锌下跌 3.79% 至 2312.5；国内工业品中，除了鸡蛋上涨，螺纹钢、焦炭和铁矿石均下跌，其中，螺纹钢下跌 2.43% 至 1205.5，焦炭下跌 1.44% 至 2459，铁矿石下跌 0.61% 至 488.5，鸡蛋上涨 0.73% 至 4251。

2018-09-14	期货结算价 (连续):WTI 原油	期货结算价 (连续):布伦 特原油	期货收盘 价:LME3个 月铜	期货收盘 价:LME3个 月铝	期货收盘 价:LME3个 月铅	期货收盘 价:LME3个 月锌
最新价格	68.99	78.09	5905.50	2034.00	2037.00	2312.50
周涨跌幅(%)	1.83	1.64	0.43	-1.41	-1.07	-3.79
月涨跌幅(%)	6.1	10.4	1.3	0.6	4.5	1.3
季涨跌幅(%)	3.14	2.83	-17.52	-9.70	-17.20	-27.28
年初以来涨跌幅(%)	14.28	17.31	-18.17	-10.20	-20.37	-30.91

2018-09-14	期货结算价 (连续):螺纹 钢	期货结算价 (连续):焦 炭	期货结算价 (连续):铁 矿石	期货结算价 (连续):鸡 蛋	期货收盘价 (连 续):COMEX 黄金	期货收盘价 (连 续):COMEX 银
最新价格	4661.00	2459.00	488.50	4251.00	1205.50	14.03
周涨跌幅(%)	-2.43	-1.44	-0.61	0.73	0.61	-0.46
月涨跌幅(%)	10.98	-3.27	-4.31	-13.44	2.41	-2.67
季涨跌幅(%)	3.58	23.51	1.03	24.92	-7.38	-18.43
年初以来涨跌幅(%)	8.75	7.24	0.00	-9.57	-8.41	-18.07

4. 汇率：人民币和美元指数贬值，非美货币整体升值。

人民币汇率贬值。其中，人民币兑美元中间价贬值 0.22%至 6.8362，CNY 贬值 0.21%至 6.8521，CNH 贬值 0.16%至 6.88015。

美元指数贬值 0.46%至 94.98。非美货币除了卢布贬值 0.57%至 68.6370，其他整体升值，其中，升值幅度最大的是英镑，升值 1.18%至 1.3070，升值幅度最小的是欧元，升值 0.61%至 1.1624。

全球主要货币汇率							
	2018/9/14	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9	比年初%
人民币兑美元中间价	6.8362	0.18	-0.22	0.72	-4.43	9.13	-5.01
CNY收盘价	6.8521	-0.05	-0.21	0.76	-4.54	8.84	-5.47
CNH收盘价	6.8802	-0.51	-0.16	0.96	-5.15	-	-5.82
美元指数	94.98	0.46	-0.46	-1.80	3.18	21.02	3.39
日元/美元	112.06	-0.12	-0.96	-1.19	-1.65	4.28	0.20
美元/英镑	1.3070	-0.28	1.18	2.94	-2.45	-35.83	-3.84
美元/欧元	1.1624	-0.56	0.61	2.46	-2.48	-17.58	-3.61
美元/澳元	0.7153	-0.55	0.65	-1.21	-10.64	-20.57	-8.65
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	68.6370	0.00	-0.57	-20.68	-19.02	-174.77	-20.32
雷亚尔/美元	-	-	-	-	-	-	-

注：+表示升值，-表示贬值

二、重要宏观经济数据与事件

1. 国外：（1）美国：美国 9 月 7 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比-1.8%，低于前值 -0.1%；美国 8 月 PPI 环比-0.1%，低于预期值 0.2%和前值 0%；美国 8 月 PPI 同比 2.8%，低于预期值 3.2%和前值 3.3%；美国 9 月 1 日当周续请失业救济人数 169.6 万人，低于预期值 171 和前值 171.1；美国 9 月 8 日当周首次申请失业救济人数 20.4 万人，低于预期值 21 和前值 20.5；美国 8 月 CPI 同比 2.7%，低于预期值 2.8%和前值 2.9%；美国 8 月 CPI 环比 0.2%，

低于预期值 0.3%，与前值持平；美国 8 月零售销售环比 0.1%，低于预期值 0.4%和前值 0.7%；美国 8 月工业产出环比 0.4%，高于预期值 0.3%，与前值持平；美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 100.8，高于预期值 96.6 和前值 96.2。

(2) 欧洲：英国 7 月制造业产出环比-0.2%，低于预期值 0.2%和前值 0.4%；英国 7 月工业产出环比 0.1%，低于预期值 0.2%和前值 0.4%；英国 8 月失业金申请人数变动 0.87 万人，低于前值 1.02；德国 9 月 ZEW 经济景气指数-10.6，高于预期值-13 和前值-13.7；德国 9 月 ZEW 经济现况指数 76，高于预期值 72 和前值 72.6；欧元区 7 月工业产出同比-0.1%，低于预期值 1%和前值 2.5%；欧元区 7 月工业产出环比-0.8%，低于预期值-0.5%，与前值持平；德国 8 月 CPI 同比终值 2%，德国 8 月 CPI 环比终值 0.1%，与预期值和前值持平；法国 8 月 CPI 同比终值 2.3%，与预期值和前值持平；欧元区欧洲央行存款便利利率-0.4%，欧元区欧洲央行主要再融资利率 0%，与预期值和前值持平。

2. 国内：中国 8 月 CPI 同比 2.3%，高于预期值和前值 2.1%；中国 8 月 PPI 同比 4.1%，高于预期值 4%，低于前值 4.6%；中国 8 月 M2 货币供应同比 8.2%，低于预期值 8.6%和前值 8.5%；中国 8 月新增人民币贷 12800 亿人民币，低于预期值 14000 和前值 14500；中国 1 至 8 月城镇固定资产投资(今年迄今)同比 5.3%，低于预期值 5.6%和前值 5.5%；中国 1 至 8 月规模以上工业增加值(今年迄今)同比 6.5%，与预期持平，低于前值 6.6%；中国 8 月规模以上工业增加值同比 6.1%，与预期持平，高于前值 6.0%；中国 1 至 8 月社会消费品零售总额(今年迄今)同比 9.3%，与预期值和前值持平；中国 8 月社会消费品零售总额同 9%，高于预期值和前值 8.8%；中国 8 月城镇调查失业率 5%，低于前值 5.1%。

三、重要行业中观观察

上游原材料

煤炭与铁矿石：上周铁矿石价格上涨，铁矿石库存下降，煤炭价格下跌，煤炭库存下降。国内铁矿石均价上涨 0.49%至 602.55 元/吨，太原古交车板含税价稳定在 1600.00 元/吨，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格下跌 0.06%至 621.20 元/吨；库存方面，秦皇岛煤炭库存减少 1.68%至 642.00 万吨，港口铁矿石库存减少 0.12%至 14756.61 万吨。

国际大宗：WTI 上周上涨 1.83%至 68.99 美元/桶，Brent 上涨 1.92%至 78.16 美元/桶，LME 金属价格指数下跌 0.10%至 2879.70，大宗商品 CRB 指数上涨 0.07%至 190.48；BDI 指数下跌 8.32%至 1366。

中游制造

钢铁：上周普钢综合价格指数为 4593.18 元/吨，环比下跌 0.05%；分区域来看，各地区钢价以涨为主；分品种来看，各品种钢价以跌为主。上周钢材价格涨跌互现，螺纹钢价格指数上涨 0.44%至 4599.24 元/吨，冷轧价格指数下跌 0.30%至 4926.21 元/吨。上周钢材总社会库存上涨 0.20%至 1001.47 万吨，螺纹钢社会库存增加 0.20%至 433.29 万吨，冷轧库存下跌 0.25%至 119.68 万吨。上周钢铁毛利均上涨，螺纹钢上涨 3.49%至 1647.84 元/吨，冷轧上涨 1.30%至 1624.81 元/吨。截止 9 月 14 日，螺纹钢期货收盘价为 4090 元/吨，比上上周下降 2.29%。钢铁网数据显示，8 月下旬重点钢企粗钢日均产量 191.7 万吨，较 8 月中旬上升 1.15%。8 月粗钢产量 8033 万吨，同比上涨 2.7%；累计产量 61740 万吨，同比上涨 5.8%。

水泥：上周全国水泥市场价格继续走高，环比涨幅为 0.9%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周上涨 0.72%至 425.4 元/吨。其中华东地区均价环比上上周上涨 0.30%至 471.43 元/吨，

中南地区保持不变为 453.33 元/吨，华北地区上涨 1.52%至 400.0 元/吨。

化工：化工品价格保持平稳，价差涨跌相当。国内尿素上涨 1.46%至 1990.00 元/吨，轻质纯碱（华东）保持不变为 1815.00 元/吨，PVC(乙炔法)下跌 0.78%至 6925.00 元/吨，涤纶长丝（POY）下跌 0.35%至 12300.00 元/吨，丁苯橡胶下跌 0.44%至 12928.57 元/吨，纯 MDI 下跌 1.00%至 28228.57 元/吨，国际化工品价格方面，国际乙烯下跌 1.58%至 1204.57 美元/吨，国际纯苯下跌 2.20%至 844.36 美元/吨，国际尿素上涨 0.79%至 272.14 美元/吨。

挖掘机：8 月企业挖掘机销量 11588 台，高于前值 11123 台，同比上涨 32.98%。

发电量：8 月发电量同比增长 7.3%，高于前值 5.7%。

下游需求

房地产：Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2018 年 09 月 14 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 9.45%，相比上上周的-9.90%继续上升，30 个大中城市房地产成交面积月环比下降 4.38%，月同比上涨 4.16%，周环比下降 0.02%。国家统计局数据，1-8 月房地产新开工面积 13.33 亿平方米，累计同比下降 15.9%，增速比 1-7 月份提高 1.5 个百分点。1-8 月全国房地产开发投资 76519 亿元，同比名义增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点；1-8 月全国商品房销售面积 10.25 亿平方米，同比增长 4.0%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。

汽车：乘联会数据，9 月第 1 周乘用车零售销量同比下降 29.0%，较 8 月第 5 周的 11.7%大幅下降。中国汽车工业协会数据，8 月商用车销量 31.3 万辆，同比上升 1.10%；乘用车销量 179.0 万辆，同比下降 4.60%。

港口：8 月沿海港口集装箱吞吐量为 1919.99 万，高于上月的 1891.10 万，同比上涨 5.00%。

四、流动性状况：上周公开市场净投放，短期利率回落，长期利率回升。

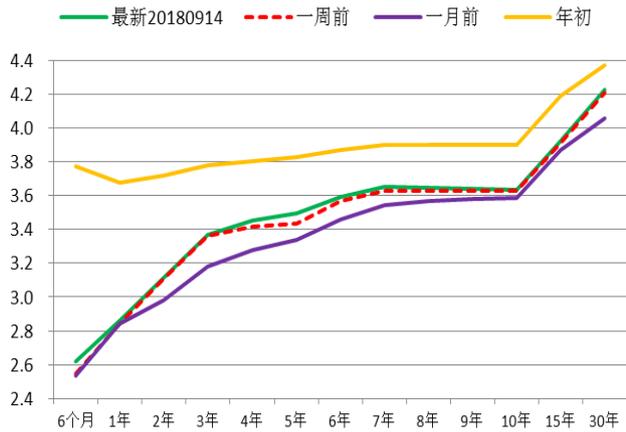
1. 公开市场操作：央行上周共进行 5 次公开市场操作 3300 亿元，其中，7 天逆回购发行 2700 亿元，14 天逆回购发行 600 亿元，没有逆回购到期，**9 月公开市场操作净投放 3300 亿元。**

截至 2018 年 9 月 14 日，上周 R007 回落 15.07BP 至 2.5908%，SHIBOR 隔夜利率回落 10.20BP 至 2.4890%；长三角和珠三角直贴利率分别回升 5BP 至 3.45%和 3.40%。

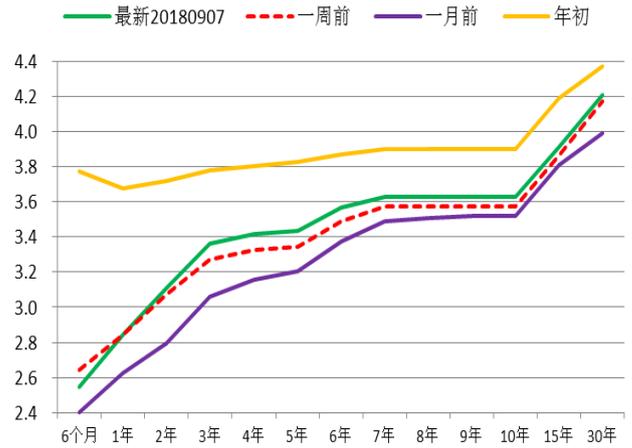
2018/9/14	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	3.45	3.40	2.4890	2.5908
一周前	3.40	3.35	2.5910	2.7415
一月前	3.10	3.05	2.3450	2.6246
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
周变动(BP)	5.00	5.00	-10.20	-15.07
月变动(BP)	35.00	35.00	14.40	-3.38
年初以来变动(BP)	-105.00	-105.00	-16.80	-52.65

2018/9/14	SHIBOR: 隔夜	SHIBOR:1 周	SHIBOR:1 个月	SHIBOR:3 个月	1年期国债 收益率	10年期国债 收益率	10年期国开 债收益率	余额宝7日 年化收益率	理财产品预 期年收益率
最新水平	2.4890	2.6450	2.7560	2.8300	2.8623	3.6351	4.2344	3.0430	4.73
一周前	2.5910	2.6730	2.7120	2.8510	2.8438	3.6301	4.2171	3.1440	4.78
一月前	2.3450	2.6120	2.6310	2.8070	2.8400	3.5829	4.1454	3.3150	4.98
年初	2.6570	2.8390	4.7430	4.8040	3.6767	3.9008	4.8714	4.3940	5.02
2013/6/20	13.4440	11.0040	9.3990	5.8030	3.5606	3.7016	4.4000	5.0960	5.31
2013/12/19	3.8460	6.4720	7.1012	5.4239	4.0953	4.6016	5.7420	5.4910	6.00
周变动 (BP)	-10.30	-2.80	4.40	-2.10	1.85	0.50	1.73	-10.10	-5.00
月变动 (BP)	14.40	3.30	12.50	2.30	2.23	5.22	8.90	-27.20	-25.00
年初以来变动 (BP)	-16.80	-19.40	-198.70	-197.40	-81.14	-26.57	-63.70	-135.10	-28.86

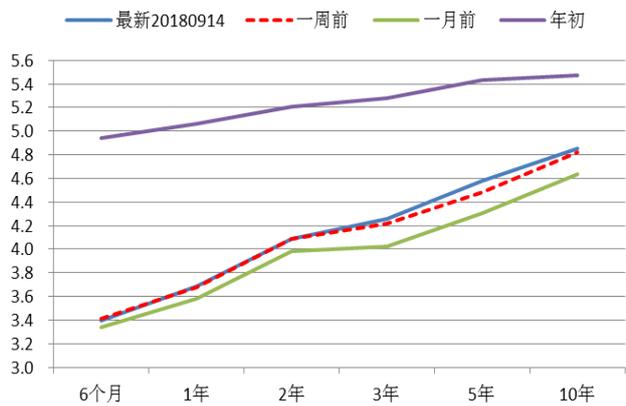
国债收益率曲线 20180914



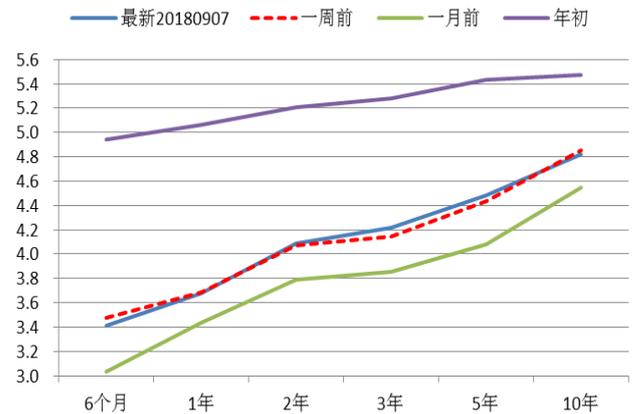
国债收益率曲线 20180907

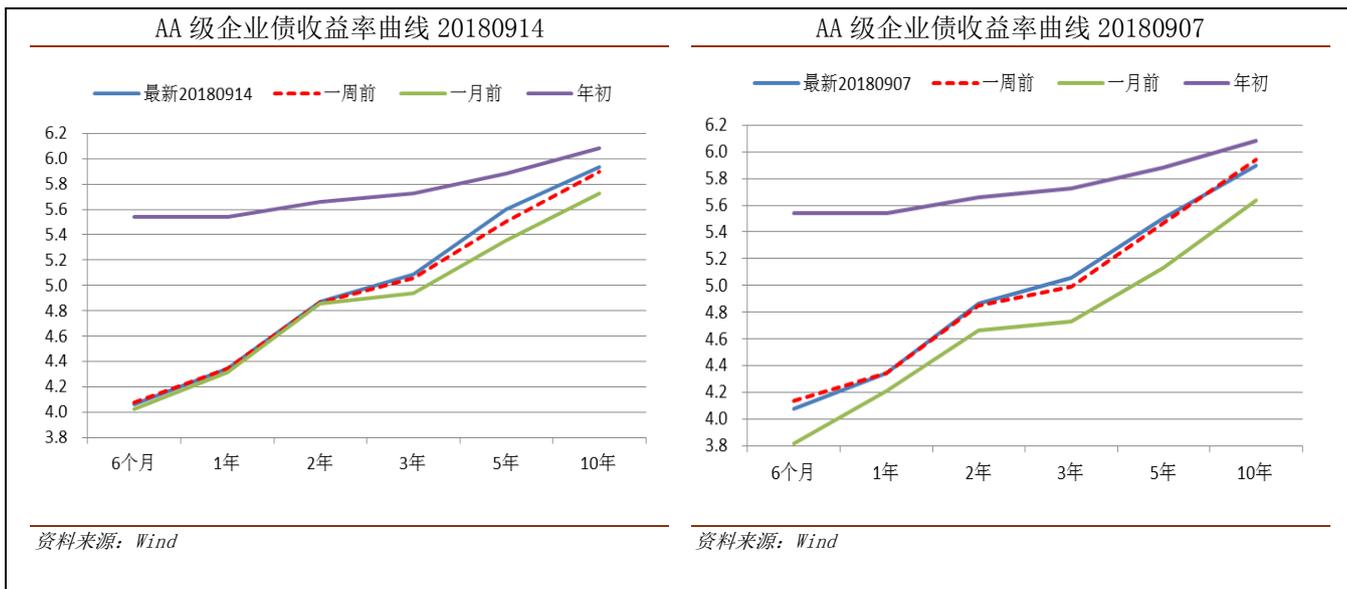


AAA 级企业债收益率曲线 20180914



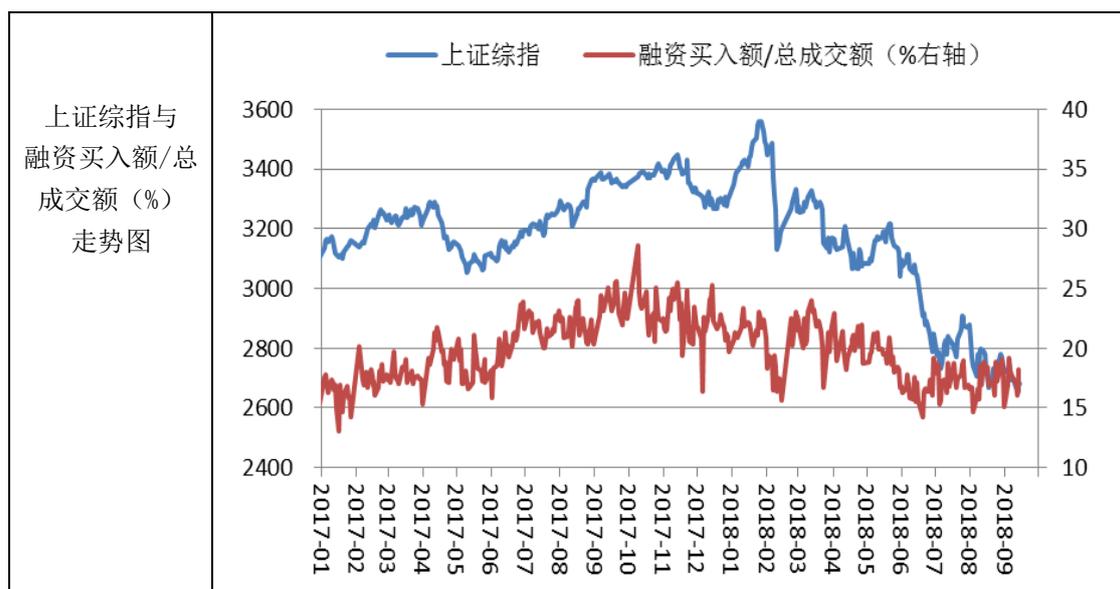
AAA 级企业债收益率曲线 20180907





2. 融资融券 (2018/09/10-2018/09/16)

截至 2018 年 9 月 13 日, 上周两融余额日均 8497.41 亿元, 上上周为 8563.64 亿元, 日均减少 66.23 亿元, 周环比减少 0.77%。



3. 大小非减持、限售股解禁 (2018/09/10-2018/09/16)

大小非减持: 上周 A 股整体大小非共**增持 15.08 亿**, 增持最多的三个行业分别是国防军工 (3.86 亿)、传媒 (3.61 亿)、医药 (1.44 亿); 上周 A 股**减持 155.91 亿**, 减持最多的三个行业分别是房地产 (-125.72 亿)、计算机 (-4.38 亿)、机械 (-2.86 亿)。

上周增减持前五行业及金额			
增持行业 (前五)	增持金额 (亿元)	减持行业 (前五)	减持金额 (亿元)
国防军工	3.86	房地产	-125.72
传媒	3.61	计算机	-4.38

医药	1.44	机械	-3.85
电力设备	1.21	电子元器件	-2.86
电子元器件	1.14	电力及公用事业	-2.79

年初至 2018 年 9 月 16 日，A 股整体大小非共**增持 880.82 亿**，增持最多的三个行业分别是电力及公用事业（104.72 亿）、房地产（64.11 亿）、基础化工（60.65 亿）；A 股**减持 1552.40 亿**，减持最多的三个行业分别是房地产（-315.58 亿）、电子元器件（-176.92 亿）、医药（-163.03 亿）。

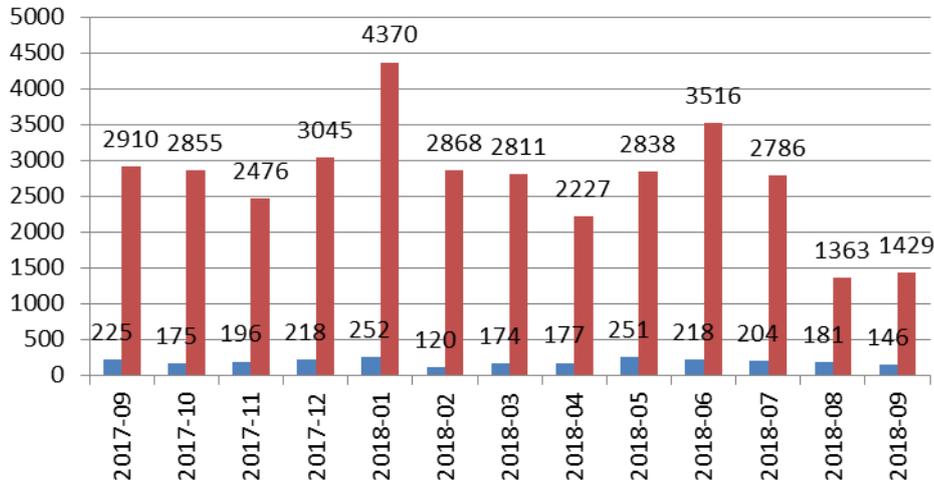
2018 年以来增减持前五行业及金额			
增持行业（前五）	增持金额（亿元）	减持行业（前五）	减持金额（亿元）
电力及公用事业	104.72	房地产	-315.58
房地产	64.11	电子元器件	-176.92
基础化工	60.65	医药	-163.03
电力设备	60.09	计算机	-96.03
电子元器件	59.61	传媒	-80.46

限售股解禁：上周限售股解禁 324.36 亿元，预计本周解禁 491.27 亿元，9 月解禁 1428.85 亿元。

从个股来看，上周 43 支限售股解禁，多于上上周的 41 只，其中，17 支为定增解禁股票。限售股最多的行业为电子元器件（5）、机械（4）、计算机（4）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为皇庭国际、光明地产、西陇科学、广信材料、美克家居。

日期	周度解禁股票个数	周度解禁规模（亿元）
2018-09-16	43	324.36
2018-09-23	33	491.27
2018-09-30	29	320.57
2018-10-14	25	138.21
2018-10-21	25	211.66
2018-10-28	31	416.53
2018-11-04	29	888.89
2018-11-11	26	373.73
2018-11-18	32	226.63
2018-11-25	39	577.21
2018-12-02	25	166.28
2018-12-09	32	656.92

■ 月度股票解禁个数 ■ 月度解禁规模（亿元）



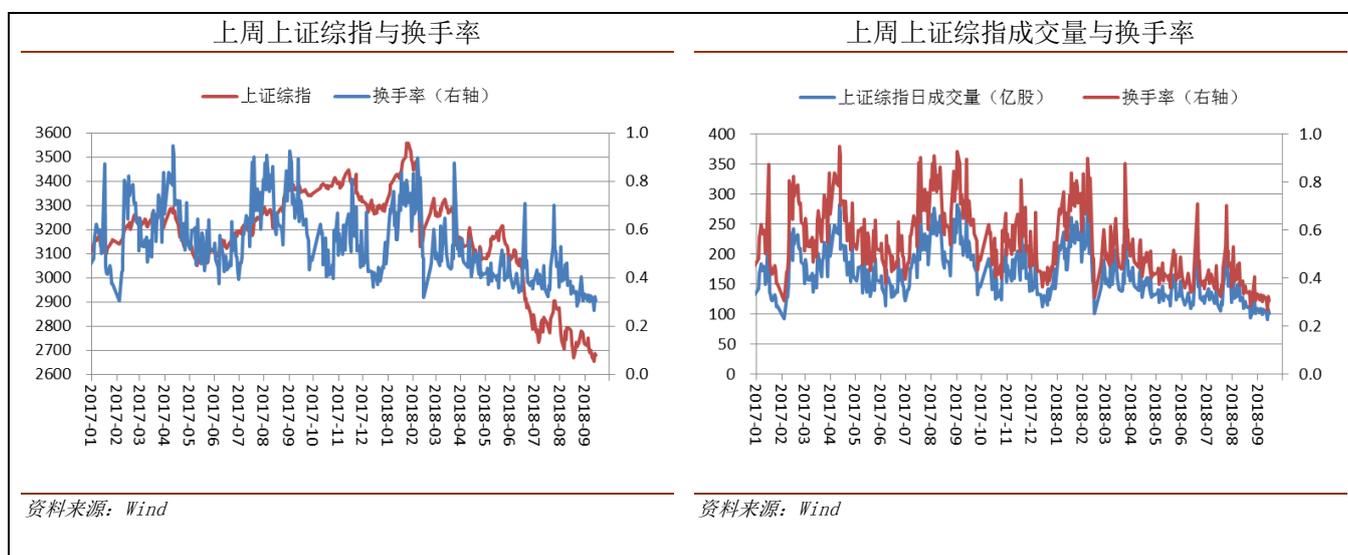
序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股数占自由流通股比例 (%)	所属中信一级行业	PE(TTM)	PB	总市值 (亿元)	解禁股份类型	流通A股
1	603297.SH	永新光学	2018-09-10	2,100.00	100.00	0.00	29.32	3.27	31.29	首发一般股份	2,100.00
2	603790.SH	雅运股份	2018-09-12	3,680.00	100.00	0.00	20.44	2.33	23.27	首发一般股份	3,680.00
3	603882.SH	金域医学	2018-09-10	21,095.94	75.44	医药	43.64	4.97	87.46	首发原股东	27,963.94
4	000056.SZ	皇庭国际	2018-09-10	61,762.20	68.34	房地产	75.61	2.56	115.51	定向增发机构	90,373.32
5	603648.SH	畅联股份	2018-09-13	18,102.05	66.26	交通运输	32.67	3.00	47.19	首发原股东	27,318.72
6	603277.SH	银都股份	2018-09-11	9,039.60	57.80	机械	21.88	2.68	43.45	首发原股东	15,639.60
7	300700.SZ	岱勒新材	2018-09-13	2,404.95	53.86	机械	21.17	4.66	25.95	首发原股东	4,464.95
8	600708.SH	光明地产	2018-09-10	93,972.04	42.23	房地产	3.39	0.78	85.36	定向增发机构	222,527.78
9	002898.SZ	赛隆药业	2018-09-13	1,983.88	33.15	医药	43.67	4.54	29.02	首发原股东	5,983.88
10	002387.SZ	维信诺	2018-09-11	14,000.00	29.85	计算机	111.03	0.92	143.60	追加承诺限售	46,900.58
11	002584.SZ	西陇科学	2018-09-10	8,521.64	23.41	基础化工	35.00	2.03	35.35	定向增发机构	36,394.05
12	300537.SZ	广信材料	2018-09-10	1,881.37	20.19	基础化工	28.89	1.59	19.75	定向增发机构	9,316.88
13	600337.SH	美克家居	2018-09-13	26,923.08	15.58	轻工制造	20.03	1.75	83.96	定向增发机构	172,831.12
14	002635.SZ	安洁科技	2018-09-12	4,681.16	12.79	计算机	21.91	1.52	101.17	定向增发机构	36,586.28
15	600039.SH	四川路桥	2018-09-11	43,734.02	12.65	建筑	10.30	0.91	120.23	定向增发机构	345,707.28
16	603386.SH	广东骏亚	2018-09-12	617.50	10.90	电子元器件	60.69	7.57	47.40	首发原股东	5,667.50
17	600797.SH	浙大网新	2018-09-12	10,121.08	10.75	通信	38.00	1.94	86.42	定向增发机构	94,111.44
18	002178.SZ	延华智能	2018-09-11	5,173.27	7.29	建筑	63.28	2.93	33.61	定向增发机构	70,998.76
19	002002.SZ	鸿达兴业	2018-09-10	13,121.10	5.15	基础化工	8.61	1.33	79.21	定向增发机构	254,915.63
20	000568.SZ	泸州老窖	2018-09-14	5,833.33	4.00	食品饮料	19.82	3.93	606.11	定向增发机构	146,010.53
21	002845.SZ	同兴达	2018-09-13	233.70	3.61	电子元器件	22.17	3.14	33.05	股权激励限售	6,473.67
22	002426.SZ	胜利精密	2018-09-10	7,131.59	3.31	机械	24.09	1.23	111.85	定向增发机构	215,778.26
23	600027.SH	华电国际	2018-09-10	21,113.74	3.02	力及公用事	22.41	0.86	342.69	定向增发机构	699,574.31
24	600629.SH	华建集团	2018-09-10	1,106.04	2.97	建筑	15.76	2.03	52.08	定向增发机构	37,287.37
25	002719.SZ	麦趣尔	2018-09-14	405.40	2.88	食品饮料	133.28	2.31	26.71	定向增发机构	14,085.08
26	000910.SZ	大亚圣象	2018-09-10	1,042.75	1.93	轻工制造	10.24	1.97	71.60	股权激励限售	54,007.24
27	300450.SZ	先导智能	2018-09-12	832.22	1.79	机械	30.70	6.91	210.45	定向增发机构	46,507.98
28	002828.SZ	贝肯能源	2018-09-11	174.76	1.74	石油石化	41.80	3.26	30.19	股权激励限售	10,036.46
29	601636.SH	旗滨集团	2018-09-12	2,672.36	1.03	建材	8.56	1.52	108.10	股权激励限售	260,386.93
30	300247.SZ	乐金健康	2018-09-12	552.60	0.96	家电	49.70	1.31	32.10	股权激励限售	57,555.80
31	603268.SH	松发股份	2018-09-13	96.88	0.78	建材	37.50	2.94	17.48	股权激励限售	12,416.88
32	002405.SZ	四维图新	2018-09-10	798.34	0.77	计算机	77.90	3.38	239.24	股权激励限售	104,245.82
33	300577.SZ	开润股份	2018-09-11	39.06	0.61	纺织服装	42.51	12.45	66.67	股权激励限售	6,414.57
34	002157.SZ	正邦科技	2018-09-11	1,220.00	0.56	农林牧渔	142.30	1.41	85.38	股权激励限售	216,016.59
35	002456.SZ	欧菲科技	2018-09-10	1,322.09	0.49	电子元器件	41.03	3.99	388.22	股权激励限售	267,097.99
36	002035.SZ	华帝股份	2018-09-10	308.88	0.39	家电	14.44	3.77	89.01	股权激励限售	78,446.07
37	300106.SZ	西部牧业	2018-09-12	69.06	0.33	农林牧渔	-3.66	2.30	13.25	追加承诺限售	21,111.19
38	000703.SZ	恒逸石化	2018-09-11	409.50	0.20	石油石化	19.50	2.82	364.86	股权激励限售	207,868.75
39	300303.SZ	聚飞光电	2018-09-14	60.63	0.05	电子元器件	47.45	1.83	33.50	股权激励限售	110,563.36
40	000592.SZ	平潭发展	2018-09-14	61.28	0.03	农林牧渔	386.66	1.63	51.77	股权分置限售	191,393.69
41	002528.SZ	英飞拓	2018-09-10	15.83	0.02	电子元器件	30.88	1.29	45.55	定向增发机构	86,416.32
42	600926.SH	杭州银行	2018-09-10	14.92	0.01	银行	7.85	0.74	395.54	首发原股东	208,164.83
43	300271.SZ	华宇软件	2018-09-10	0.00	0.00	计算机	22.87	2.54	100.60	股权激励限售	51,235.74

4. 两市成交及换手（2018/09/10-2018/09/16）

上周沪深两市日均成交额为 2395.18 亿元，上上周的日均成交额为 2580.86 亿元，减少 185.69 亿元，降幅为 7.19%。其中，上证综指日均成交额为 1021.30 亿元，较上上周的 1091.80 亿元，减少 70.50 亿元，降幅为 6.46%。

沪深两市平均换手率为 0.51，比上上周的 0.54 减少。其中，上证综指平均换手率为 0.30，比上上周的 0.32 减少。

指数	上周成交额（亿）	上上周成交额（亿）	变化幅度（%）	上周换手率	上上周换手率
上证综指	1021.30	1091.80	-6.46	0.30	0.32
沪深两市	2395.18	2580.86	-7.19	0.51	0.54



5. 基金发行（2018/09/10-2018/09/16）

截至 2018 年 9 月 16 日，上周共发行 5 只债券型基金，份额为 16.42 亿份，平均份额为 3.28 亿份。

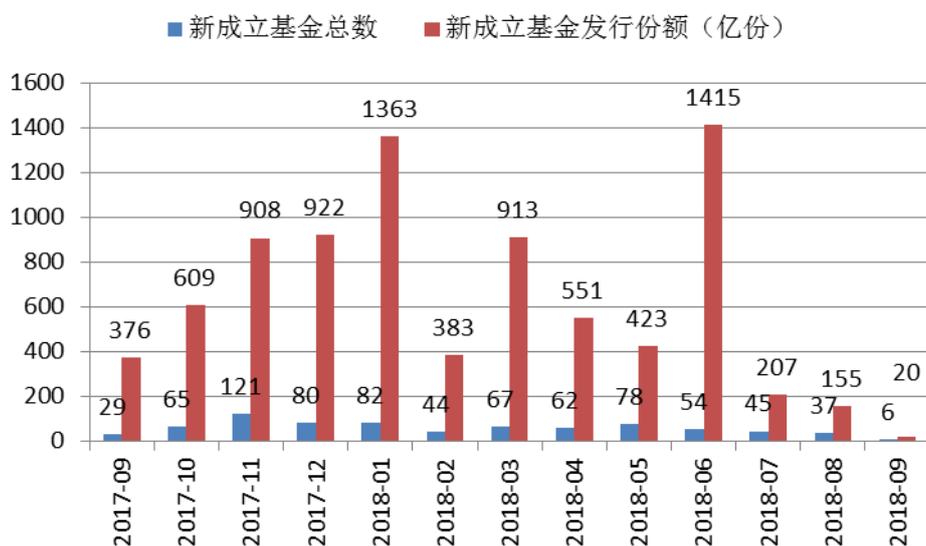
2018 年 9 月，共发行 6 只基金，均为债券型基金，份额为 20.34 亿份，平均份额为 3.39 亿份。

2018 年 8 月，共发行 27 只基金，为 3 只股票型基金+10 只混合型基金+13 只债券型基金+1 只 QDII 基金，份额为 207.06 亿份，平均份额为 4.60 亿份。

2017 年 9 月，共发行 29 只基金，为 3 只股票型基金+16 只混合型基金+7 只债券型基金+3 只货币型基金，份额为 376.12 亿份，平均份额为 12.97 亿份。

类型	股票	混合	债券	货币	另类	QDII	基金总数（只）	份额总计（亿）	平均份额（亿）
上周	0	0	5	0	0	0	5	16.42	3.28
201809	0	0	6	0	0	0	6	20.34	3.39

201808	5	15	16	0	0	1	37	155.42	4.20
201709	3	16	7	3	0	0	29	376.12	12.97



五、定增市场周度观察（2018/09/10-2018/09/16）

上周定增进程概览（宗/亿元）：

项目	定价	竞价	总计	规模总计
董事会预案	11	8	19	920.68
发审委通过	0	1	1	7.35
项目总计	11	9	20	-
规模总计	767.91	160.12	-	928.04

新增预案：上周新增预案公告 20 宗，总募集规模为 928.04 亿元，规模较上上周（157.56 亿元，10 宗）回落。其中，定价发行 11 宗，募集规模为 767.91 亿元，竞价发行 9 宗，募集规模为 160.12 亿元；董事会预案募集规模为 920.68 亿元，发审委通过募集规模为 7.35 亿元；项目用途分别为融资收购其他资产（10 宗）、配套融资（8 宗）、项目融资（2 宗）。

表 1 上周新公布预案的竞价发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值（亿元）	最新价	预案差价率（%）	规模（亿元）	性质	主承	方案进度	定价方式
002319.SZ	乐通股份	33.22	16.61		9.50	配套融资	中天国富	董事会预案	竞价
002062.SZ	宏润建设	43.99	4.10		12.00	项目融资	中天国富	董事会预案	竞价
300094.SZ	国联水产	44.71	5.64		7.35	项目融资	长城证券	发审委通过	竞价
002602.SZ	世纪华通	474.25	32.50		31.00	配套融资	长江证券	董事会预案	竞价
002369.SZ	卓翼科技	50.81	8.76		4.73	配套融资	中天国富	董事会预案	竞价
300375.SZ	鹏翎股份	21.84	6.07		1.32	配套融资	华泰联合	董事会预案	竞价
600764.SH	中国海防	125.50	31.71		32.01	配套融资	中信证券	董事会预案	竞价
600848.SH	上海临港	230.66	21.67		60.00	配套融资	国泰君安	董事会预案	竞价
600318.SH	新力金融	53.43	11.04		2.21	配套融资	国元证券	董事会预案	竞价

董事会预案：上周新增董事会预案发行项目 11 宗，总规模为 920.68 元；其中，定价发行 11 宗，募集规模为 767.91 亿元，竞价发行 8 宗，募集规模为 152.77 亿元。

表 2 上周新增董事会预案的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	最新价	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
002369.SZ	卓翼科技	50.81	8.76	6.83	4.72	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600318.SH	新力金融	53.43	11.04	-2.13	2.01	融资收购其他资产		董事会预案	定价
000526.SZ	紫光学大	27.11	28.18	12.50	235.25	融资收购其他资产		董事会预案	定价
300375.SZ	鹏翎股份	21.84	6.07	-11.77	4.80	融资收购其他资产		董事会预案	定价
603386.SH	广东骏亚	47.40	23.49	31.16	3.58	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600848.SH	上海临港	230.66	21.67	4.79	155.42	融资收购其他资产		董事会预案	定价
002319.SZ	乐通股份	33.22	16.61	1.84	22.00	融资收购其他资产		董事会预案	定价
002602.SZ	世纪华通	474.25	32.50	6.45	268.71	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600764.SH	中国海防	125.50	31.71	26.44	58.64	融资收购其他资产		董事会预案	定价
002051.SZ	中工国际	169.91	15.27		0.20	配套融资	中金	董事会预案	定价
002051.SZ	中工国际	169.91	15.27	4.80	12.57	融资收购其他资产		董事会预案	定价

代码	名称	市值 (亿元)	最新价	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
002319.SZ	乐通股份	33.22	16.61		9.50	配套融资	中天国富	董事会预案	竞价
002062.SZ	宏润建设	43.99	4.10		12.00	项目融资	中天国富	董事会预案	竞价
002602.SZ	世纪华通	474.25	32.50		31.00	配套融资	长江证券	董事会预案	竞价
002369.SZ	卓翼科技	50.81	8.76		4.73	配套融资	中天国富	董事会预案	竞价
300375.SZ	鹏翎股份	21.84	6.07		1.32	配套融资	华泰联合	董事会预案	竞价
600764.SH	中国海防	125.50	31.71		32.01	配套融资	中信证券	董事会预案	竞价
600848.SH	上海临港	230.66	21.67		60.00	配套融资	国泰君安	董事会预案	竞价
600318.SH	新力金融	53.43	11.04		2.21	配套融资	国元证券	董事会预案	竞价

发审委通过：上周新增发审委通过发行项目 1 宗，总规模为 7.35 亿元，为竞价发行。

表 3 上周新增发审委通过的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	最新价	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
300094.SZ	国联水产	44.71	5.64		7.35	项目融资	长城证券	发审委通过	竞价

文中图片来源于网络，如涉及版权问题，请与我司联系。材料仅代表我司相关观点，不做为投资建议。

风险提示：

基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。