

九泰基金宏观策略周评：市场内外部环境不确定因素再次上升 政策稳预期特征明显

九月最后一周：MSCI 建议将 A 股纳入因子从 5%提升至 20%、美联储年内第三次加息、A 股成功“入富”，一系列事件均在不同程度影响着市场的运行。

上证指数、深证成指在 9 月 18 日走出触底反弹行情。此后连续 8 个交易日，出现了六根阳线。北上资金净流入加大，伴随蓝筹股走强、上证 50 指数抢眼，A 股进入反弹行情。

而节后 A 股也迎来利好消息。政策方面，央行 7 日发布公告称，中国人民银行决定，从 2018 年 10 月 15 日起，下调部分金融机构存款准备金率 1 个百分点。这是今年以来第三次降准。

对此，相关市场人士表示，国庆长假期间，海外市场大幅震荡，港股也出现下行。央行的降准决定不仅一举释放 7500 亿元的增量资金，还开启了央行降准通道，未来大概率会有后续操作，对 A 股而言是一则大利好消息，有利 10 月行情的展开。

截止 10 月 8 日收盘，三大指数不同程度收跌。上证综指收盘跌 3.72%报 2716.51 点；深证成指跌 4.05%考验 8000 点大关；创业板指跌 4.09%报 1353.67 点。

九泰基金宏观策略组认为，在市场内外部不确定因素上升的背景下，政策稳预期特征明显。节前央行、财政部一系列政策和表态均表明稳增长、稳预期成为重要政策基调，后续市场需进一步关注稳增长政策举措落地走向。考虑到市场风险偏好总体仍较低，内外部不确定因素对于市场的影响难言微弱。在行业配置方面，继续建议以低估值蓝筹作为主要配置方向。

市场内外部环境不确定因素再次上升 政策稳预期特征明显

节前最后一周受 MSCI 提高 A 股纳入因子以及富时罗素宣布将 A 股纳入其指数体系等因素影响，A 股表现积极，上证综指和沪深 300 指分别上涨 3.37%和 3.89%，上证 50 更是上涨了 4.79%。节假日期间，受美联储加息、油价上行、美债收益率升至 2011 年以来的高点位置、中美关系预期负面属性增加等因素影响，全球资本市场整体呈现 risk off 特征，纳斯达克下跌 3.15%，欧洲主要股指的跌幅也都超过了 2 个百分点。

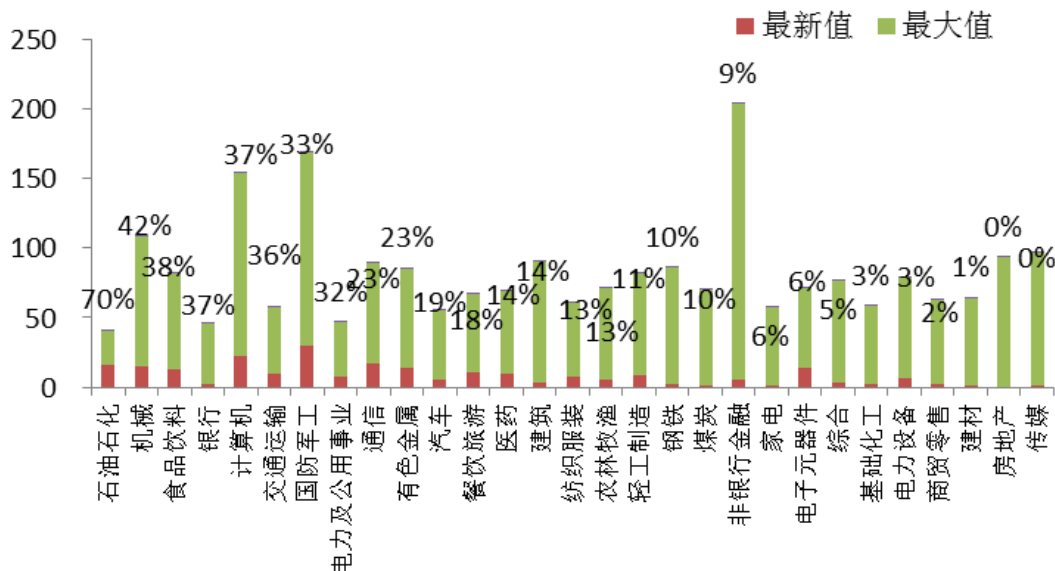
整体而言，内外部市场环境不确定因素再次上升。就内部而言，经济增长预期再次转弱，出口需求、房地产销售、消费增长面临的压力进一步显现。最新公布的 9 月官方 PMI 和财新 PMI 均较前月下降，并低于市场预期，生产和新订单分项指数下行显示企业经营和需求环境走弱；国庆双周期间（2018 年 9 月 24 日至 10 月 5 日），30 大中城市房地产网签量较 17 年同期下滑 24%，较 11 年至 17 年均值下滑 35%，较 16 年高点下滑 62%。

结合 8 月份工业企业利润增速较 7 月下降 7 个百分点，以及已披露三季度业绩预告预喜比例较二季度以及去年同期均有所下降，经济下行对于企业盈利的负向冲击将进一步显现。

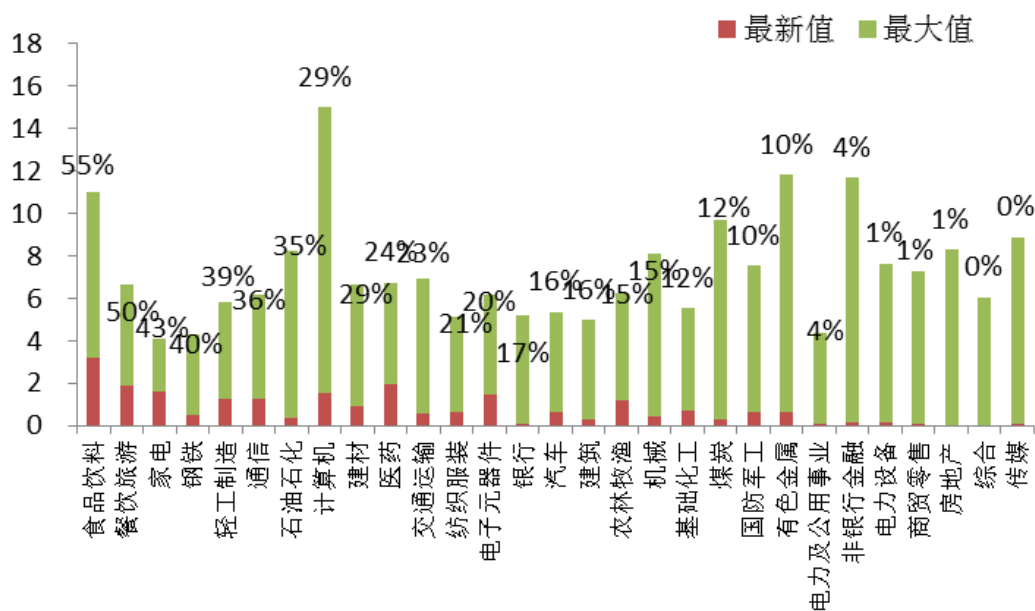
就外部而言，美国副总统就中美关系发表演讲，中美海军军舰在南海近距离对峙，美加墨达成新的贸易协定并针对非市场经济国家设置隔离墙，市场对于中美关系走向的担忧上升；美

联储宣布加息，且于四季度大概率还将再次加息，美联储官员密集做出鹰派表态，叠加油价维持高位甚至仍将继续上行，市场对于美联储货币紧缩预期进一步强化；意大利提高预算赤字率进一步强化美强欧弱格局，而这会带来意大利股债双杀以及美元强势，后者意味着新兴市场稳定性面临的挑战上升。

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）



数据来源：Wind 资讯 九泰基金整理

行业配置：

在市场仍处于明显脆弱状态的背景下，确认市场预期企稳和好转仍需要更多条件和信号。考虑到市场风险偏好总体仍较低，内外部不确定因素对于市场的影响难言微弱。在行业配置方面，继续建议以低估值蓝筹作为主要配置方向。

就短线而言，预计金融、消费将更可能具备相对收益。就基本面而言，地产产业链受到的销售下行的影响明显，在政策预期未出现放松之前，该板块将持续处于抑制状态。

主体方面，关注政策确定性相对较高的自主可控主题、乡村振兴主题。

■ 下周关注

国内市场：通胀、进出口、社融数据；

国外市场：美国 10 月 5 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比、9 月 PPICPI 通胀数据、10 月 6 日当周首次申请失业救济人数、10 月密歇根大学消费者信心指数初值；德国 8 月工业产出环比、通胀数据；日本 8 月末季调经常帐、8 月核心机械订单环比、9 月国内企业商品物价指数同比、8 月第三产业活动指数环比；法国 8 月工业产出同环比；意大利 8 月季调后工业产出环比；英国 8 月制造业产出环比、8 月工业产出同环比。

一、市场表现：国内股市整体上涨，国外股市整体下跌，美国三大股指两跌一涨；中欧十年期国债收益率回落，美日回升，SHIBOR 利率回升；油价回升，贵金属分化，工业品价格涨跌互现；人民币贬值，美元指数升值，非美货币整体贬值。

1. 股票市场：国内股市整体上涨，国外股市整体下跌，美国三大股指两跌一涨。

外围市场整体下跌。美国三大股指两跌一涨，道琼斯小幅上涨 0.03%、纳斯达克和标普 500 分别下跌 3.15%和 0.98%；全球其它主要股指除了巴西 IBOVESPA 上涨 2.9%和澳洲标普上涨 0.07%，其他均下跌，其中跌幅最大的孟买 SENSEX30，下跌 5.36%，跌幅最小的是日经 225，下跌 0.05%。

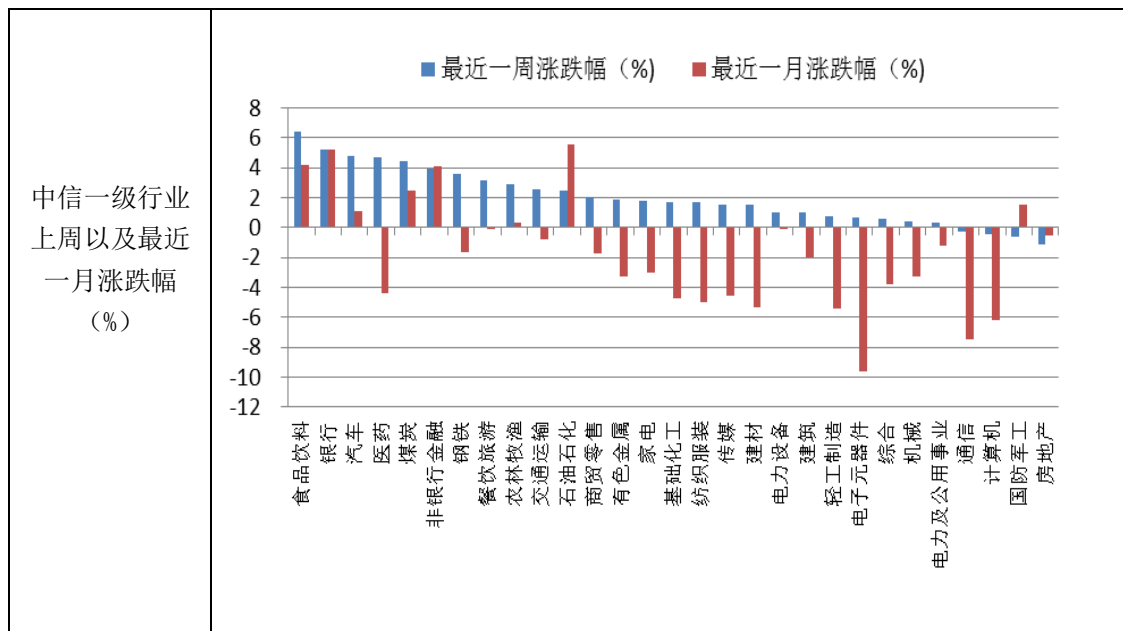
国内股市整体上涨，除了三板做市和三板成指分别下跌 0.42%和 0.29%，其他均上涨。其中，上证综指上涨 3.37%至 2821.35，涨幅最大的是上证 50，上涨 4.79%，涨幅最小的是中证 1000，上涨 0.72%。

分行业看，上周 29 个中信行业 25 个行业上涨、4 个行业下跌。其中，涨幅最大的三个行业板块为食品饮料、银行、汽车、分别上涨 6.46%、5.21%和 4.79%，跌幅最大的三个行业板块分别为计算机、国防军工、房地产、分别下跌 0.41%、0.59%和 1.12%。

	2018/9/28	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	2821.35	3.37	1.56	-0.42	-14.69	12.55	1.44
	上证50	2606.67	4.79	3.80	5.11	-8.82	10.21	1.28
	深证成指	8401.09	2.03	-3.81	-10.43	-23.91	18.83	2.26
	沪深300	3438.86	3.89	1.14	-2.05	-14.69	11.69	1.46
	创业板指	1411.34	1.71	-3.48	-12.16	-19.47	35.75	3.55
	中证1000	4987.27	0.72	-3.70	-11.08	-28.93	22.73	2.04
	三板做市	753.40	-0.42	-2.67	-10.94	-24.18	29.25	1.83
	三板成指	971.76	-0.29	-0.96	-4.63	-23.80	31.52	2.55

	2018/10/5	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
外围市场	道琼斯	26447.05	0.03	1.91	8.14	6.99	23.61	4.29
	纳斯达克	7788.45	-3.15	-3.74	1.30	12.82	47.49	4.74
	标普500	2885.57	-0.98	-0.38	4.56	7.93	23.37	3.40
	富时100	7318.54	-3.01	-1.87	-3.93	-4.80	16.34	1.78
	法国CAC40	5359.36	-3.27	0.31	-0.31	0.88	17.11	1.64
	德国DAX	12111.90	-2.60	-0.81	-3.08	-6.24	14.25	1.70
	日经225	23783.72	-0.05	4.79	9.16	4.48	17.19	1.89
	韩国综指	2267.52	-3.73	-2.08	-0.24	-8.10	10.91	0.94
	台湾加权	10517.12	-4.69	-4.58	-0.86	-1.18	0.00	0.00
	恒生指数	26572.57	-4.12	-5.01	-6.16	-11.19	9.84	1.12
	澳标普200	6185.49	0.07	-1.71	-1.38	1.98	17.02	2.03
	孟买SENSEX30	34376.99	-5.36	-9.91	-3.59	1.67	22.53	2.85
	俄罗斯RTS	1159.33	-2.40	7.13	-1.20	0.42	5.87	0.82
	巴西IBOVESPA	82321.52	2.90	10.19	9.75	7.75	19.34	1.82

涨幅前五行业	涨幅 (%)	涨幅后五行业	涨幅 (%)
石油石化	6.84	电子元器件	-31.04
餐饮旅游	3.45	电力设备	-31.43
银行	-1.74	传媒	-31.88
食品饮料	-3.60	有色金属	-32.22
医药	-10.51	综合	-38.64



2. 债券市场：中欧十年期国债收益率回落，美日回升， SHIBOR 利率回升。

上周我国 10 年期国债收益率回落 6.49BP，收于 3.6103%；欧元区回落 1.06BP 至 0.4985%；美国回升 18BP 至 3.23%，日本回升 0.3BP 至 0.1370%。

SHIBOR 利率上涨。其中，隔夜回升 13.90BP 至 2.6530%，7 天 SHIBOR 回升 11.20BP 至 2.7660%，3 个月 SHIBOR 回升 3.20BP 至 2.8470%。

2018-09-30	中国10年期 国债收益率	隔夜SHIBOR	7天SHIBOR	3个月 SHIBOR
最新值 (%)	3.6103	2.6530	2.7660	2.8470
周变动 (BP)	6.49	13.90	11.20	3.20
月变动 (BP)	3.52	34.40	13.30	-4.70
年初以来变动 (BP)	-29.05	-0.40	-7.30	-195.70
一周前 (%)	3.68	2.51	2.65	2.82
一月前 (%)	3.58	2.31	2.63	2.89
年初值 (%)	3.90	2.66	2.84	4.80

2018-10-05	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 (%)	3.2300	0.1370	0.4985
周变动 (BP)	18.00	0.30	-1.06
月变动 (BP)	33.00	1.60	7.06
年初以来变动 (BP)	77.00	9.00	-3.91
一周前 (%)	3.05	0.13	0.51
一月前 (%)	2.90	0.12	0.43
年初值 (%)	2.46	0.05	0.54

3. 大宗商品：油价回升，贵金属分化，工业品价格涨跌互现。

上周油价回升，其中 WTI 原油上涨 1.49% 至 74.34，布油上涨 1.74% 至 84.16；贵金属分化，其中黄金上涨 1.01% 至 1202.50，白银下跌 0.07% 至 14.68。

工业品价格涨跌互现。国外工业品中，铜铅下跌，铝锌上涨，其中铜下跌 1.17% 至 6186.50、铝上涨 2.51% 至 2105.50、铅下跌 2.29% 至 1985.50、锌上涨 0.87% 至 2621；国内工业品整体下跌，螺纹钢下跌 0.81% 至 1202.5，焦炭下跌 5.90% 至 2297，铁矿石下跌 2.69% 至 505.5，鸡蛋下跌 12.88% 至 3842。

2018-10-05	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	74.34	84.16	6186.50	2105.50	1985.50	2621.00
周涨跌幅 (%)	1.49	1.74	-1.17	2.51	-2.29	0.87
月涨跌幅 (%)	8.2	8.9	5.2	2.2	-3.1	8.4
季涨跌幅 (%)	1.92	8.75	-2.17	1.23	-16.10	-2.75
年初以来涨跌幅 (%)	23.14	26.42	-14.27	-7.04	-22.38	-21.69

2018-10-05	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	4527.00	2297.00	505.50	3842.00	1202.50	14.68
周涨跌幅(%)	-0.81	-5.90	-2.69	-12.88	1.01	-0.07
月涨跌幅(%)	-3.37	-7.86	4.98	-8.81	0.66	3.89
季涨跌幅(%)	12.33	14.22	16.61	11.72	-4.30	-8.16
年初以来涨跌幅(%)	5.62	0.17	3.18	-18.27	8.67	-14.28

4. 汇率：人民币贬值，美元指数升值，非美货币整体贬值。

人民币汇率贬值。其中，人民币兑美元中间价贬值 0.64%至 6.8792,CNY 贬值 0.62%至 6.8814,CNH 贬值 0.23%至 6.8948。

美元指数升值 0.48%至 95.64。非美货币除英镑上涨 0.64%至 1.3114，其他货币整体贬值，其中，贬值幅度最大的是澳元，贬值 2.46%至 0.7050，贬值幅度最小的是日元，贬值 0.01%至 113.72。

全球主要货币汇率							
	2018-10-05	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	6.8792	-0.22	-0.62	-0.77	-3.65	8.56	-5.71
CNY收盘价	6.8814	-0.06	-0.62	-0.63	-3.53	8.45	-5.92
CNH收盘价	6.8948	0.01	-0.23	-0.77	-3.62	-	-6.05
美元指数	95.64	-0.13	0.48	0.56	1.85	21.87	4.12
日元/美元	113.72	0.20	-0.01	-1.97	-0.79	2.86	-1.28
美元/英镑	1.3114	0.72	0.64	1.61	-0.04	-35.61	-3.52
美元/欧元	1.1521	0.05	-0.72	-0.94	-1.63	-18.31	-4.46
美元/澳元	0.7050	-0.41	-2.46	-2.03	-9.55	-21.72	-9.97
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	66.2115	0.00	-0.57	-16.42	-14.59	-165.06	-16.07
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 月谘商会消费者信心指数 138.4，高于预期值 132.1 和前值 134.7；美国 8 月新屋销售 62.9 万户，低于预期值 63，高于前值 60.8；美国 FOMC 利率决策(上限)2.25%，高于前值 2%；美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值 100.1，低于预期值 100.6 和前值 100.8；美国 9 月 ISM 制造业指数 59.8，低于预期值 60.3 和前值 61.3；美国 9 月 29 日当周首次申请失业救济人数 20.7 万人，低于预期值和前值 21.5；美国 8 月耐用品订单环比终值 4.4%，低于预期值和前值 4.5%；美国 8 月工厂订单环比 2.3%，高于预期值 2.1%和前值 -0.5%；美国 9 月失业率 3.7%，低于预期值 3.8%和前值 3.9%；美国 9 月非农就业人口变动 13.4 万人，低于预期值 18.5 和前值 27。

(2) 欧洲：法国 9 月制造业 PMI 终值 52.5，与预期值和前值持平；德国 9 月制造业 PMI 终值 53.7，与预期值和前值持平；欧元区 9 月制造业 PMI 终值 53.2，低于预期值和前值 53.3；英国 9 月制造业 PMI 53.8，高于预期值 52.5 和前值 53；英国 9 月 Nationwide 房价指数同比 2%，高于预期值 1.9%，与前值持平英国 9 月 Nationwide 房价指数环比 0.3%，高于预期值 0.2%和前值 -0.5%；德国 8 月季调后工厂订单环比 2%，高于预期值 0.8%和前值 -0.9%。

2. 国内：中国 8 月 Swift 人民币在全球支付中占比 2.12%，高于前值 2.04%；中国 8 月规模以上工业企业利润同比 9.2%，低于前值 16.2%；中国 9 月官方综合 PMI54.1，高于前值 53.8；中国 9 月官方制造业 PMI50.8，低于预期值 51.2 和前值 51.3；中国 9 月官方非制造业 PMI54.9，高于预期值 54 和前值 54.2；中国 9 月财新制造业 PMI50，低于预期值 50.5 和前值 50.6；中国 9 月外汇储备 30870.2 亿美元，低于预期值 31050 和前值 31097.2。

三、重要行业中观观察

上游原材料

煤炭与铁矿石：上周铁矿石价格保持稳定，铁矿石库存增加，煤炭价格上涨，煤炭库存增加。国内铁矿石均价稳定在 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 价格上涨 1.22%至 628.80 元/吨；库存方面，秦皇岛煤炭库存增加 15.26%至 740.00 万吨，港口铁矿石库存增加 0.19%至 14784.43 万吨。

国际大宗：WTI 上周上涨 4.04%至 71.78 美元/桶，Brent 上涨 0.01%至 78.17 美元/桶，LME 金属价格指数上涨 5.06%至 3025.30，大宗商品 CRB 指数上涨 1.83%至 193.98；BDI 指数上涨 3.44%至 1413.00。

中游制造

钢铁：上周综合钢价指数微幅上升，各地区钢价以涨为主，各品种钢价以跌为主。螺纹钢价格指数上涨 0.97%至 4644.00 元/吨，冷轧价格指数下跌 0.06%至 4923.01 元/吨。上周钢材总社会库存下降 1.69%至 984.59 万吨，螺纹钢社会库存减少 3.74%至 417.07 万吨，冷轧库存跌 0.80%至 118.72 万吨。上周钢铁毛利涨跌互现，螺纹钢涨 2.51%至 1689.18 元/吨，冷轧跌 0.41%至 1618.19 元/吨。截止 9 月 21 日，螺纹钢期货收盘价为 4149 元/吨，比上上周上升 1.44%。

水泥：上周全国水泥市场价格延续涨势，环比涨幅为 0.5%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周上涨 0.51%至 427.5 元/吨。其中华东地区均价环比上上周涨 0.76%至 475.00 元/吨，中南地区保持不变为 453.33 元/吨，华北地区保持不变为 400.0 元/吨。

化工：化工品价格稳中有涨，价差涨跌相当。国内尿素涨 1.08%至 2011.43 元/吨，轻质纯碱（华东）保持不变为 1815.00 元/吨，PVC(乙炔法)跌 0.64%至 6881.00 元/吨，涤纶长丝（POY）跌 5.17%至 11664.29 元/吨，丁苯橡胶跌 0.50%至 12907.14 元/吨，纯 MDI 跌 5.14%至 26778.57 元/吨，国际化工品价格方面，国际乙烯跌 3.85%至 1158.14 美元/吨，国际纯苯跌 0.57%至 839.93 美元/吨，国际尿素涨 0.26%至 272.86 美元/吨。

下游需求

房地产：Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2018 年 09 月 21 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 8.89%，相比上上周的-9.41%继续上升，30 个大中城市房地产成交面积月环比上升 0.06%，月同比上涨 7.04%，周环比上涨 5.94%。

汽车：乘联会数据，9 月第 2 周乘用车零售销量同比下降 22.5%，较 9 月第 1 周的-29.4%上升。

航空：8 月民航旅客周转量为 988.89 亿人公里，比 7 月上升 44.92 亿人公里。

四、流动性状况：上周公开市场净回笼，短期利率回升，长期利率回落。

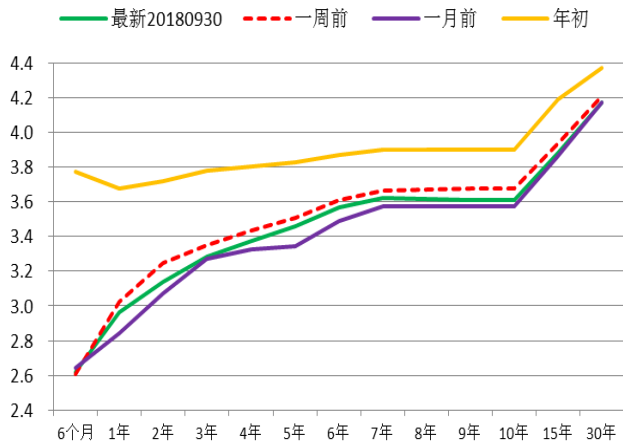
1. 公开市场操作：央行上周共进行 1 次公开市场操作，为 14 天逆回购发行 600 亿元；共 5 次 2900 亿元逆回购到期，9 月公开市场操作净投放 1600 亿元。

截至 2018 年 9 月 30 日，上周 R007 回升 34.96BP 至 3.0082%，SHIBOR 隔夜利率回升 13.9BP 至 2.653%；长三角和珠三角直贴利率分别回升 15BP 至 3.55%和 3.50%。

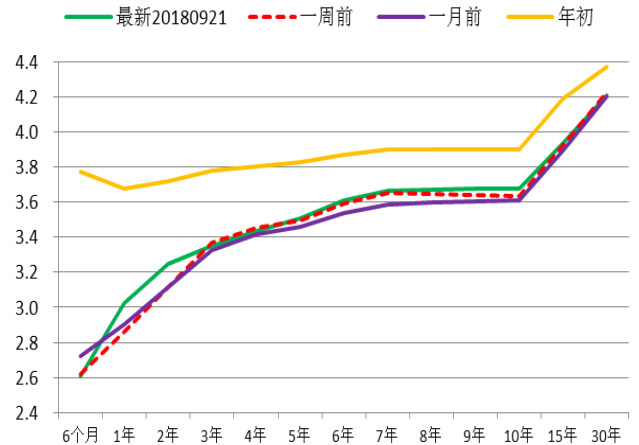
2018/9/30	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	3.55	3.50	2.6530	3.0082
一周前	3.40	3.35	2.5140	2.6586
一月前	3.40	3.35	2.3090	2.6339
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
周变动(BP)	15.00	15.00	13.90	34.96
月变动(BP)	15.00	15.00	34.40	37.43
年初以来变动(BP)	-95.00	-95.00	-0.40	-10.91

2018/9/30	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	2.6530	2.7660	2.8020	2.8470	2.9657	3.6103	4.2012	2.8210	4.69
一周前	2.5140	2.6540	2.7540	2.8150	3.0266	3.6752	4.2661	2.9280	4.65
一月前	2.3090	2.6330	2.7200	2.8940	2.8451	3.5751	4.1857	3.2000	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)	13.90	11.20	4.80	3.20	-6.09	-6.49	-6.49	-6.70	4.00
月变动(BP)	34.40	13.30	8.20	-4.70	12.06	3.52	1.55	-37.90	-29.00
年初以来变动(BP)	-0.40	-7.30	-194.10	-195.70	-71.10	-29.05	-67.02	-157.30	-32.86

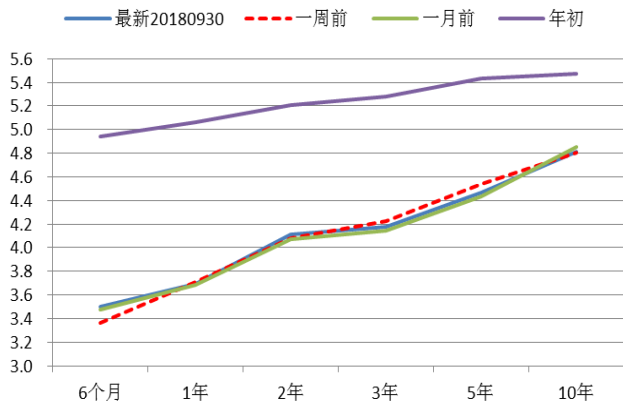
国债收益率曲线 20180930



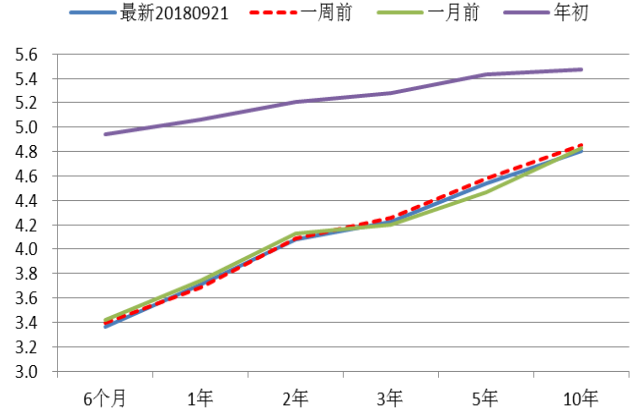
国债收益率曲线 20180921



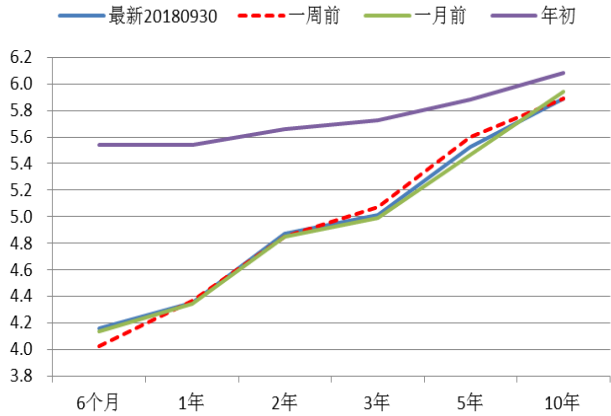
AAA 级企业债收益率曲线 20180930



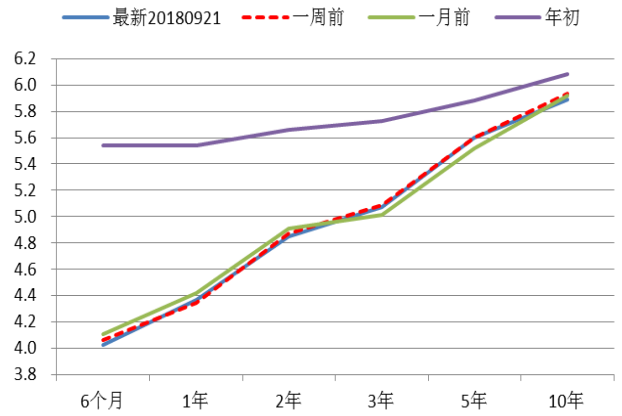
AAA 级企业债收益率曲线 20180921



AA 级企业债收益率曲线 20180930



AA 级企业债收益率曲线 20180921

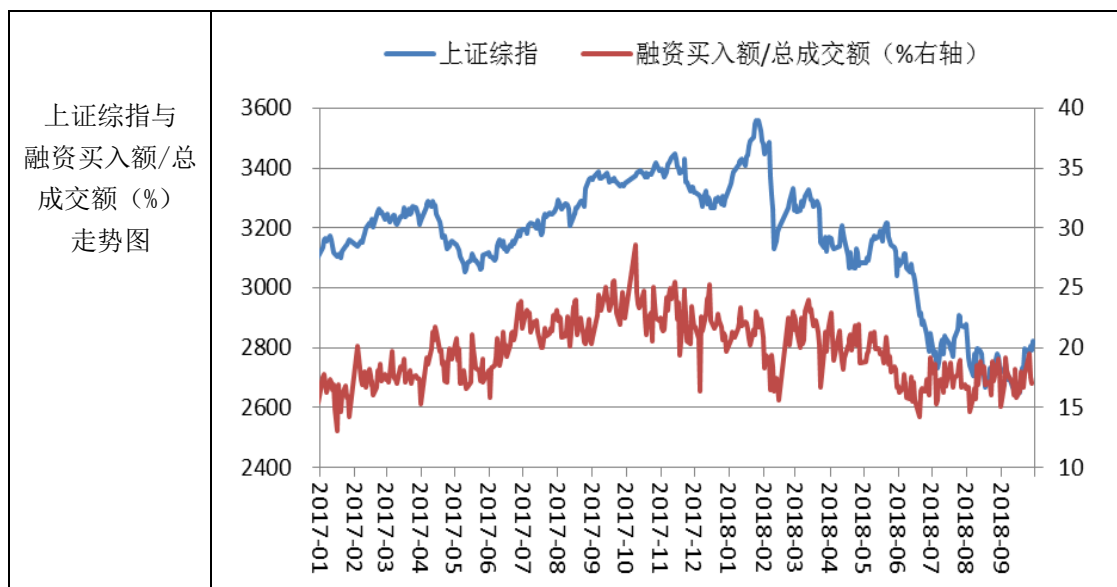


资料来源: Wind

资料来源: Wind

2. 融资融券 (2018/09/25-2018/10/07)

截至 2018 年 9 月 27 日, 上周两融余额日均 8333.27 亿元, 上上周为 8400.44 亿元, 日均减少 67.17 亿元, 周环比减少 0.80%。



3. 大小非减持、限售股解禁 (2018/09/25-2018/10/07)

大小非减持：上周 A 股整体大小非共**增持 20.87 亿**，增持最多的三个行业分别是轻工制造（9.32 亿）、家电（1.91 亿）、电子元器件（1.72 亿）；上周 A 股**减持 45.35 亿**，减持最多的三个行业分别是计算机（-9.99 亿）、非银行金融（-5.56 亿）、医药（-5.48 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）
轻工制造	9.32	计算机	-9.99
家电	1.91	非银行金融	-5.56
电子元器件	1.72	医药	-5.48
电力及公用事业	1.26	电子元器件	-3.72
非银行金融	1.07	机械	-3.36

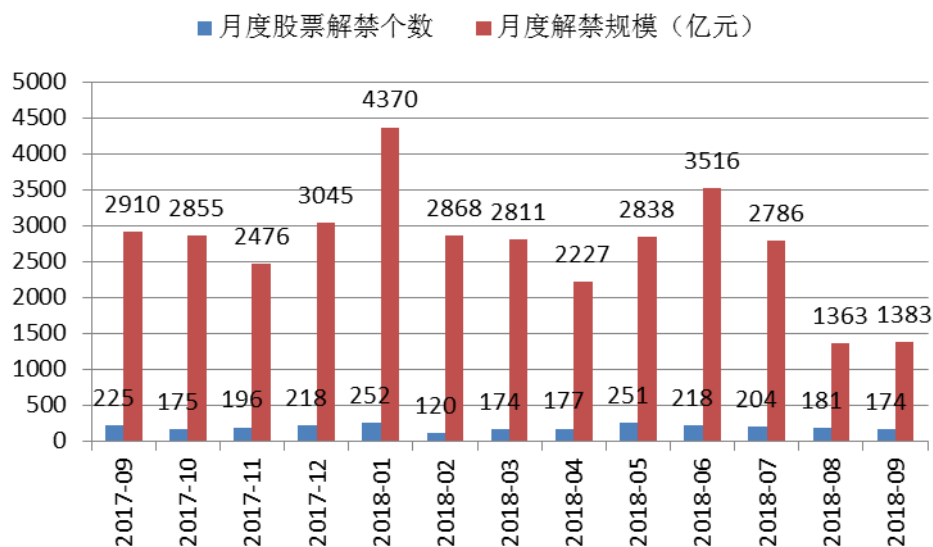
年初至 2018 年 9 月 30 日，A 股整体大小非共**增持 904.31 亿**，增持最多的三个行业分别是电力及公用事业（104.32 亿）、房地产（64.85 亿）、电力设备（61.17 亿）；A 股**减持 1622.34 亿**，减持最多的三个行业分别是房地产（-316.89 亿）、电子元器件（-181.17 亿）、医药（-167.94 亿）。

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	104.32	房地产	-316.89
房地产	65.85	电子元器件	-181.17
电力设备	61.17	医药	-167.94
基础化工	60.63	计算机	-109.58
电子元器件	59.53	机械	-86.69

限售股解禁：上周限售股解禁 326.98 亿元，预计本周解禁 131.12 亿元，9 月解禁 1382.85 亿元，预计 10 月解禁 1447.53 亿元。

从个股来看，上周 45 支限售股解禁，与上上周持平，其中，16 支为定增解禁股票。限售股最多的行业为传媒（6）、基础化工（4）、计算机（4）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为上海临港、国机通用、百洋股份、科达股份、润和软件。

日期	周度解禁股票个数	周度解禁规模（亿元）
2018-09-30	45	326.98
2018-10-14	36	131.12
2018-10-21	25	210.80
2018-10-28	31	415.91
2018-11-04	29	928.05
2018-11-11	26	376.28
2018-11-18	32	227.48
2018-11-25	39	596.98
2018-12-02	25	167.78
2018-12-09	32	679.50
2018-12-16	51	849.58
2018-12-23	40	733.06



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	300749.SZ	顶固集创	2018-09-25	2,850.00	100.00	0.00	21.52	2.92	20.06	首发一般股份	2,850.00
2	002937.SZ	兴瑞科技	2018-09-26	4,600.00	100.00	0.00	31.43	3.40	26.33	首发一般股份	4,600.00
3	601577.SH	长沙银行	2018-09-26	34,215.54	100.00	0.00	12.93	1.38	393.82	首发一般股份	34,215.54
4	603363.SH	傲农生物	2018-09-26	10,331.23	63.26	农林牧渔	83.45	6.31	50.70	首发原股东限售股份	16,331.23
5	603157.SH	拉夏贝尔	2018-09-25	9,103.30	62.44	纺织服装	14.08	1.60	51.74	首发原股东限售股份	14,580.30
6	603963.SH	大理药业	2018-09-25	4,387.50	57.45	医药	138.74	4.33	19.66	首发原股东限售股份	7,637.50
7	002900.SZ	哈三联	2018-09-25	6,570.75	45.36	医药	17.23	2.23	42.11	首发原股东限售股份	14,485.76
8	300654.SZ	世纪天鸿	2018-09-26	2,706.38	43.59	传媒	56.22	4.48	18.93	首发原股东限售股份	6,208.88
9	600848.SH	上海临港	2018-09-25	26,902.87	40.24	房地产	64.66	3.72	230.67	定向增发机构配售股份	66,858.21
10	300706.SZ	阿石创	2018-09-26	1,965.86	35.78	建材	117.00	10.59	44.76	首发原股东限售股份	5,493.86
11	603378.SH	亚士创能	2018-09-28	1,998.00	28.96	基础化工	24.19	1.84	23.40	首发原股东限售股份	6,898.00
12	600444.SH	国机通用	2018-09-25	4,142.19	28.29	基础化工	8.77	2.91	15.35	定向增发机构配售股份	14,642.19
13	002696.SZ	百洋股份	2018-09-27	4,084.11	19.42	食品饮料	24.01	1.65	35.78	定向增发机构配售股份	21,026.27
14	600986.SH	科达股份	2018-09-28	23,837.62	18.74	传媒	10.14	1.04	65.09	定向增发机构配售股份	127,184.79
15	300339.SZ	润和软件	2018-09-25	11,645.33	18.42	计算机	30.20	1.87	85.14	定向增发机构配售股份	63,222.48
16	002123.SZ	梦网集团	2018-09-25	11,838.64	18.34	传媒	33.99	1.57	65.33	定向增发机构配售股份	64,543.81
17	603617.SH	君禾股份	2018-09-25	543.70	17.86	机械	27.92	3.48	17.19	首发原股东限售股份	3,043.70
18	300072.SZ	三聚环保	2018-09-28	33,880.85	15.83	基础化工	13.78	3.56	349.99	定向增发机构配售股份	213,977.99
19	300281.SZ	金明精机	2018-09-25	4,137.53	15.78	机械	50.45	1.58	19.35	定向增发机构配售股份	26,212.53
20	300702.SZ	天宇股份	2018-09-25	819.31	15.47	医药	40.51	2.02	26.48	首发原股东限售股份	5,294.51
21	300212.SZ	易华录	2018-09-28	5,782.34	13.64	计算机	45.82	3.82	105.44	定向增发机构配售股份	42,385.45
22	603183.SH	建研院	2018-09-28	840.00	11.39	综合	34.38	3.58	23.42	首发原股东限售股份	7,371.74
23	600282.SH	南钢股份	2018-09-26	44,690.50	10.32	钢铁	4.31	1.35	184.71	定向增发机构配售股份	433,247.18
24	600498.SH	烽火通信	2018-09-26	6,117.69	5.60	通信	39.62	3.47	333.74	定向增发机构配售股份	109,335.34
25	300296.SZ	利亚德	2018-09-26	8,493.30	5.17	电子元器件	14.62	2.89	208.26	定向增发机构配售股份	164,420.39
26	002733.SZ	雄韬股份	2018-09-26	1,563.08	4.78	电子元器件	510.35	1.49	32.46	首发原股东限售股份	32,723.83
27	300359.SZ	全通教育	2018-09-28	939.68	2.21	传媒	51.88	2.17	43.80	定向增发机构配售股份	42,594.97
28	300308.SZ	中际旭创	2018-09-26	369.96	1.70	机械	44.39	4.78	210.60	股权激励限售股份	21,824.56
29	600571.SH	信雅达	2018-09-25	684.91	1.59	计算机	-13.54	2.65	33.37	定向增发机构配售股份	43,111.11
30	002003.SZ	伟星股份	2018-09-28	763.04	1.21	纺织服装	15.45	2.68	59.05	股权激励限售股份	62,977.34
31	603096.SH	新经典	2018-09-25	64.80	1.20	传媒	37.66	5.52	87.88	股权激励限售股份	5,391.80
32	600588.SH	用友网络	2018-09-27	1,727.36	0.91	计算机	90.36	8.66	520.93	股权激励限售股份	190,023.77
33	002247.SZ	帝龙文化	2018-09-25	272.00	0.50	传媒	7.75	0.96	50.90	股权激励限售股份	54,027.44
34	600152.SH	维科技术	2018-09-27	144.80	0.49	综合	71.36	1.76	25.35	定向增发机构配售股份	29,494.22
35	300304.SZ	云意电气	2018-09-25	408.48	0.48	汽车	26.27	1.91	33.84	股权激励限售股份	84,752.22
36	300284.SZ	苏交科	2018-09-27	248.84	0.48	建筑	15.71	2.05	77.79	定向增发机构配售股份	52,056.41
37	603037.SH	凯众股份	2018-09-25	19.23	0.31	汽车	15.78	2.57	19.93	股权激励限售股份	6,165.77
38	002051.SZ	中工国际	2018-09-27	326.52	0.29	建筑	9.19	1.71	144.87	股权激励限售股份	111,122.73
39	300408.SZ	三环集团	2018-09-28	322.14	0.20	电子元器件	30.03	5.89	361.98	股权激励限售股份	164,044.23
40	300424.SZ	航新科技	2018-09-25	21.62	0.14	国防军工	61.48	4.91	46.55	股权激励限售股份	15,773.83
41	300107.SZ	建新股份	2018-09-26	44.50	0.13	基础化工	21.35	6.30	74.85	股权激励限售股份	33,069.00
42	002839.SZ	张家港行	2018-09-28	36.42	0.04	银行	12.65	1.19	104.11	首发原股东限售股份	84,423.40
43	300106.SZ	西部牧业	2018-09-27	5.51	0.03	农林牧渔	-3.54	2.23	12.81	首发原股东限售股份	21,116.70
44	000564.SZ	供销大集	2018-09-28	6.86	0.00	商贸零售	12.61	0.61	188.05	股权分置限售股份	188,873.79
45	300286.SZ	安科瑞	2018-09-26	0.00	0.00	电力设备	19.04	2.53	18.20	股权激励限售股份	16,392.70

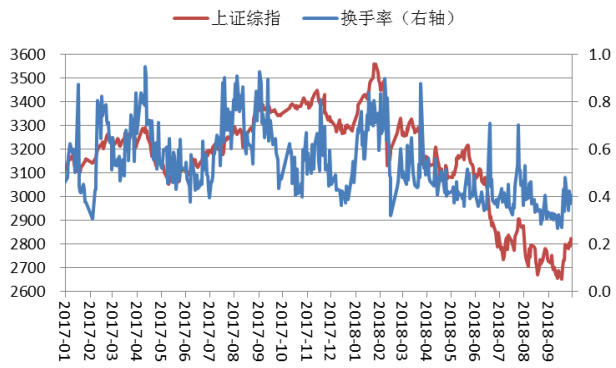
4. 两市成交及换手（2018/09/25-2018/10/07）

上周沪深两市日均成交额为 2747.99 亿元，上上周的日均成交额为 2702.64 亿元，增加 45.35 亿元，增幅为 1.68%。其中，上证综指日均成交额为 1256.01 亿元，较上上周的 1187.91 亿元，增加 68.10 亿元，增幅为 5.73%。

沪深两市平均换手率为 0.62，比上上周的 0.62 持平。其中，上证综指平均换手率为 0.38，比上上周的 0.37 增加。

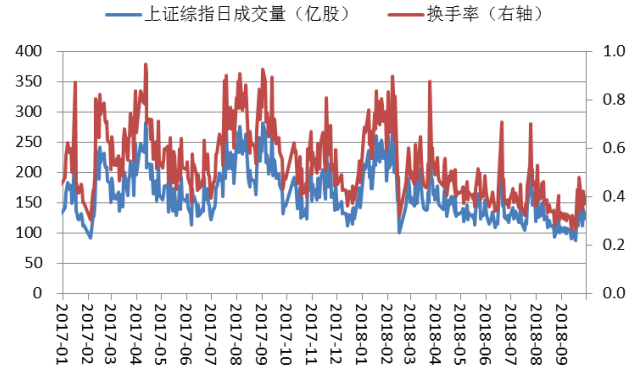
指数	上周成交额 (亿)	上上周成交额 (亿)	变化幅度 (%)	上周换手率	上上周换手率
上证综指	1256.01	1187.91	5.73	0.38	0.37
沪深两市	2747.99	2702.64	1.68	0.62	0.62

上周上证综指与换手率



资料来源: Wind

上周上证综指成交量与换手率



资料来源: Wind

5. 基金发行 (2018/09/25-2018/10/07)

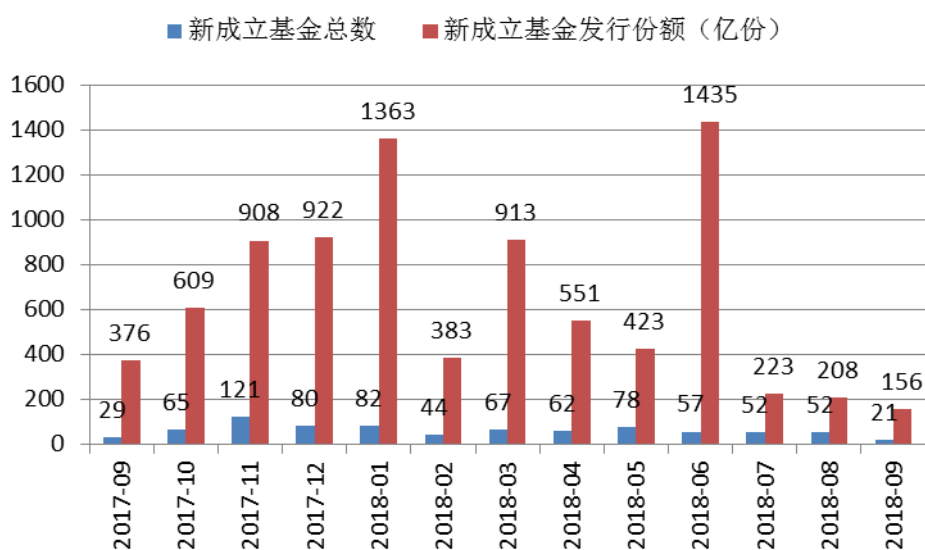
截至 2018 年 9 月 30 日, 上周共发行 7 只基金, 为 1 只混合型基金+6 只债券型基金, 份额为 32.22 亿份, 平均份额为 4.60 亿份。

2018 年 9 月, 共发行 21 只基金, 1 只股票型基金+2 只混合型基金+17 只债券型基金+1 只 QDII 基金, 份额为 155.81 亿份, 平均份额为 7.42 亿份。

2018 年 10 月, 未发行基金。

2017 年 10 月, 共发行 65 只基金, 为 8 只股票型基金+43 只混合型基金+11 只债券型基金+3 只 QFII 基金, 份额为 609.05 亿份, 平均份额为 9.37 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	1	6	0	0	0	7	32.22	4.60
201810	0	0	0	0	0	0	0	0.00	0.00
201809	1	2	17	0	0	1	21	155.81	7.42
201710	8	43	11	0	0	3	65	609.05	9.37
201709	3	16	7	3	0	0	29	376.12	12.97



五、定增市场周度观察（2018/09/25-2018/10/07）

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	7	8	15	115.78
证监会核准	0	2	2	10.05
项目总计	7	10	17	-
规模总计	70.41	55.42	-	125.83

新增预案：上周新增预案公告 17 宗，总募集规模为 125.83 亿元，规模较上上周（333.92 亿元，7 宗）回落。其中，定价发行 7 宗，募集规模为 70.41 亿元，竞价发行 10 宗，募集规模为 55.42 亿元；董事会预案募集规模为 115.78 亿元，证监会核准募集规模为 10.05 亿元；项目用途分别为配套融资（6 宗）、项目融资（5 宗）、融资收购其他资产（5 宗）、补充流动性（1 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	方案进展	定价方式
002502.SZ	骅威文化	49.61	5.77		7.00	配套融资	申港证券	董事会预案	竞价
300525.SZ	博思软件	25.93	20.00		5.01	项目融资		董事会预案	竞价
002586.SZ	围海股份	59.84	5.23		5.74	配套融资	浙商证券	证监会核准	竞价
000711.SZ	京蓝科技	87.84	10.02		2.27	配套融资	华泰联合证	董事会预案	竞价
002452.SZ	长高集团	20.12	3.68		3.87	项目融资		董事会预案	竞价
600711.SH	盛屯矿业	124.67	6.88		5.30	配套融资	国海证券	董事会预案	竞价
002642.SZ	荣之联	53.19	8.17		4.31	配套融资	华泰联合	证监会核准	竞价
300035.SZ	中科电气	27.51	5.31		5.33	项目融资		董事会预案	竞价
600796.SH	钱江生化	18.33	6.08		2.85	配套融资	东方花旗	董事会预案	竞价
600110.SH	诺德股份	55.10	4.79		13.75	项目融资		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 15 宗，总规模为 115.78 元；其中，定价发行 7 宗，募集规模为 70.41 亿元，竞价发行 8 宗，募集规模为 45.37 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	方案进展	定价 方式
002502.SZ	骅威文化	49.61	5.77		7.00	配套融资	申港证券	董事会预案	竞价
300525.SZ	博思软件	25.93	20.00		5.01	项目融资		董事会预案	竞价
000711.SZ	京蓝科技	87.84	10.02		2.27	配套融资	华泰联合证	董事会预案	竞价
002452.SZ	长高集团	20.12	3.68		3.87	项目融资		董事会预案	竞价
600711.SH	盛屯矿业	124.67	6.88		5.30	配套融资	国海证券	董事会预案	竞价
300035.SZ	中科电气	27.51	5.31		5.33	项目融资		董事会预案	竞价
600796.SH	钱江生化	18.33	6.08		2.85	配套融资	东方花旗	董事会预案	竞价
600110.SH	诺德股份	55.10	4.79		13.75	项目融资		董事会预案	竞价

代码	名称	市值 (亿元)	最新价	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进展	定价 方式
000711.SZ	京蓝科技	87.84	10.02	6.14	8.76	融资收购其他资产		董事会预案	定价
300109.SZ	新开源	39.70	17.99	10.57	17.00	融资收购其他资产		董事会预案	定价
002502.SZ	骅威文化	49.61	5.77	-6.03	8.25	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600796.SH	钱江生化	18.33	6.08	4.11	3.78	融资收购其他资产		董事会预案	定价
000411.SZ	英特集团	29.56	13.70		6.50	补充流动资金		董事会预案	定价
600711.SH	盛屯矿业	124.67	6.88	5.85	16.19	融资收购其他资产		董事会预案	定价
002157.SZ	正邦科技	95.43	4.08		9.93	项目融资	国信证券	董事会预案	定价

证监会核准：上周新增证监会核准发行项目 2 宗，总规模为 10.05 亿元，为竞价发行。

表 3 上周新增证监会核准的发行项目（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	方案进展	定价 方式
002586.SZ	围海股份	59.84	5.23		5.74	配套融资	浙商证券	证监会核准	竞价
002642.SZ	荣之联	53.19	8.17		4.31	配套融资	华泰联合	证监会核准	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。