



投资顾问：段绍球

执业证书：S1280613120002

短信版：

指数运行不瘟不火，操作上“轻指数重个股”。仓位 5 成，供参考！

【政经要闻】

1、发改委：有关部门正讨论完善新三板分层制度

在 20 日举办的第五届中国创业投资行业峰会“新三板投融资论坛”上，国家发改委财金司证券处处长张邦利透露：“当前相关部门正在讨论完善新三板分层制度、差异化的发行制度；探索进一步加强各地股权交易市场与新三板的对接机制，打通资源共享与对接通道，提高市场交易活跃度。”

2、9 天回调 1200 点 人民币“弹性十足”

自 9 月 11 日以来，人民币对美元汇率震荡回调逾 1200 点，幅度约 1.92%。而此前，人民币对美元汇率曾连续 11 天上涨，累计上涨逾 2000 个基点。特别是最近两个交易日，人民币对美元汇率下调逾 500 个基点。业内人士指出，人民币汇率双向波动弹性增强，市场也要逐渐适应人民币汇率波动的常态变化。

【大势研判】

消息面上，今年 10 月开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表规模，这是联储自金融危机爆发后首次缩表，多数联储高官预计今年还有一次加息，意味着 12 月仍可能加息，基本符合市场预期。盘面上，周三深强沪弱，个股红盘居多。具体看，芯片概念股继续大涨，显示出游资对市场情绪极好的感知能力，电解铝等有色资源板块回暖明显，主要是期货市场大涨带动，次新股多股涨停，则是妖股复牌后的狂欢。

展望后市，从指数角度看，我们统计了自 1992 年以来历届大会前后一个月的市场表现，数据显示在大会召开前 1 个月、2 周、1 周市场平均上涨分别为 0.73%、2.51%和 1.61%，总体风险是不大的，只是随着成交量下降波动性会明显降低，尤其是在叠加国庆假期效应下，指数不瘟不火的走势有望成为常态。策略上，轻指数重个股，近期涨幅较高的题材股并非“估值修复”或“业绩驱动”，更多体现为风险偏好驱动的超跌反弹行情，与其短线操作，不如从博弈角度去发掘“低涨幅、低配置、低估值”的品种，如建筑、环保等涉及 PPP 项目的板块。总体仓位 5 成，仅供参考。



【资产配置策略】

权益类资产（维持50%仓位）：

可关注有业绩支撑的建筑地产股、环保股和消费股等。

低风险资产（维持50%仓位）：

现金管理工具：截止9月20日大成添益货币（511690）7日年化收益率3.68%，闲瑕资金可积极配置。

产品风险类型：低风险类

适用对象：全体客户

资质申明：

中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

作者申明：

作者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投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

免责声明：

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，报告不构成对任何投资者的投资建议，也不同于本公司发布的“证券研究报告”。

版权申明：

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式进行转摘。

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

- 1、 投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。
- 2、 本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。
- 3、 本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。
- 4、 本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。
- 5、 本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。



上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

电话：4001883888

公司网址：www.chinalions.com