

爱建证券有限责任公司

财富管理研究所

市场策略部

研究员：侯英民

执业编号：S0820510120003

Tel: 021-68727288

E-mail:houyingmin@ajzq.com

一周投资策略

证券研究报告

投资策略报告

发布日期：2017年09月25日 星期

周线收出阳十字星 多空对峙僵持不下

【报告要点】

- 上周沪深两市冲高宽幅震荡整理，股指一周基本围绕前一周的收盘指数上下波动，沪深两市形成反差，沪市主板反弹乏力延续调整，相比较深市表现略强虽同为冲高受阻回落，但一周内深市几大指数均创出近期新高。盘中板块热点延续分化并快速转换，轮番波动特征明显个股涨跌互现。最终沪深两市收盘均收出十字星小阳线，日均两市成交量5000多亿明显减少，多空对峙僵持不下。
- 证监会发行部明确进一步强化保荐机构管理层对保荐项目签字责任的监管要求。证监会指出，保荐机构从事首次公开发行股票并上市和再融资时，应以保荐项目风控为核心，建立健全保荐业务的内控制度。保荐机构董事长、总经理应当在保荐项目首次申报文件，包括招股说明书、发行保荐书、保荐机构尽职调查报告等文件中签字确认，并在招股说明书中出具声明。
- 数据显示，9月25日至29日，沪深两市限售股上市数量合计105.36亿股，以周五收盘价计算，市值为968.65亿元，分别较本周环比大增了161.7%、121.85%。在下周涉及解禁的45家公司中，有17家限售股数量超过1亿股，7家超过5亿股，节能风电、重庆燃气、供销大集三家超过10亿股。
- 国家金融与发展实验室理事长、中国社会科学院原副院长李扬在“第三届复旦首席经济学家论坛”上表示，去杠杆的重点在国企、地方政府、处理不良资产三个方面。他透露，正在为相关部门做国企不良资产处置方案。李扬强调，要想去杠杆，先要管住货币，因此，“今后若干年，货币政策趋紧是主要倾向”。
- 目前券商大幅降低了股票质押融资的质押率，银行更是只能5折质押。但市场上一些机构，包括财务公司、投资公司等，目前进行的场外股票质押融资业务，质押率最高到七折。期限很短。有些利率甚至达到月息2分。从股票质押新规出台前一、两个月至今，有些上市公司股东更是疯狂进行场外质押融资，几乎把持有的全部股票都押上，钻质押新规“新老划断，可以延期”的漏洞。
- 中钢协称，1-7月份，钢协会员企业吨钢利润平均为179元，和社会

上所流传的吨钢盈利800元差距甚大。1-7月份，钢铁行业销售利润率为3.42%，创近6年来新高，但仍远低于整个工业6.09%的销售利润率。近几个月，钢铁原燃材料价格呈快速上涨势头，涨幅已超过了钢材价格的涨幅。

- 上交所、深交所分别发布《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》，明确可转换债券的发行主体包括新三板挂牌的创新层公司和非上市非挂牌企业；可转换债券采取非公开方式发行，发行人股东人数在发行之前及转股后均不得超过200人。
- 综合分析，美联储如期宣布10月开始“缩表”符合市场预期，全球金融市场反应平稳。国庆长假日益临近，市场假日情节逐渐趋浓，国际大宗原材料大幅下挫，资源有色整体出现调整对市场起到一定负面影响。由于市场热点频繁切换，投资者参与意愿有所下降。9月以来市场总体呈现权重股轮番维稳题材股逐渐活跃的势头，深市几大指数迭创近期新高，相比较沪指仍延续震荡调整。
- 管理层强监管、防风险和去杠杆基调不变，IPO新股常态化供求失衡的局面依然难改，在增量资金有限存量资金博弈的大环境下，市场依然还是以板块轮动的结构性行情为主。
- 从技术面分析，沪深股指仍处在周、月K均线上方，中期市场整体强势格局不变。目前股指处于3250-3450的箱体区间，上周股指宽幅震荡跌破短期均线，短期股指由强转弱。由于大盘题材和权重延续分化总体呈现深强沪弱，但鉴于权重的上证50率先出现调整上周末略有企稳迹象，而主板日线随机指标依然处于调整过程中，本周市场风格是否发生转变有待于关注，目前股指已临近前期的3331周跳空缺口，本周将再度面临考验，预期短期市场延续宽幅震荡，把握市场节奏控仓操作。

□ 上周市场回顾

上周沪深两市冲高宽幅震荡整理，股指一周基本围绕前一周的收盘指数上下波动，沪深两市形成反差，沪市主板反弹乏力延续调整，相比较深市表现略强虽同为冲高受阻回落，但一周内深市几大指数均创出近期新高。盘中板块热点延续分化并快速转换，轮番波动特征明显个股涨跌互现。最终沪深两市收盘均收出十字星小阳线，日均两市成交量 5000 多亿明显减少，多空对峙僵持不下。

□ 周末政策对行业影响分析

证监会发行部明确进一步强化保荐机构管理层对保荐项目签字责任的监管要求。证监会指出，保荐机构从事首次公开发行股票并上市和再融资时，应以保荐项目风控为核心，建立健全保荐业务的内控制度。保荐机构董事长、总经理应当在保荐项目首次申报文件，包括招股说明书、发行保荐书、保荐机构尽职调查报告等文件中签字确认，并在招股说明书中出具声明。

数据显示，9月25日至29日，沪深两市限售股上市数量合计105.36亿股，以周五收盘价计算，市值为968.65亿元，分别较本周环比大增了161.7%、121.85%。在下周涉及解禁的45家公司中，有17家限售股数量超过1亿股，7家超过5亿股，节能风电、重庆燃气、供销大集三家超过10亿股。

国家金融与发展实验室理事长、中国社会科学院原副院长李扬在“第三届复旦首席经济学家论坛”上表示，去杠杆的重点在国企、地方政府、处理不良资产三个方面。他透露，正在为相关部门做国企不良资产处置方案。李扬强调，要想去杠杆，先要管住货币，因此，“今后若干年，货币政策趋紧是主要倾向”。

目前券商大幅降低了股票质押融资的质押率，银行更是只能5折质押。但市场上一些机构，包括财务公司、投资公司等，目前进行的场外股票质押融资业务，质押率最高到七折。期限很短。有些利率甚至达到月息2分。从股票质押新规出台前一、两个月至今，有些上市公司股东更是疯狂进行场外质押融资，几乎把持有的全部股票都押上，钻质押新规“新老划断，可以延期”的漏洞。

中钢协称，1-7月份，钢协会会员企业吨钢利润平均为179元，和社会上所流传的吨钢盈利800元差距甚大。1-7月份，钢铁行业销售利润率为3.42%，创近6年来新高，但仍远低于整个工业6.09%的销售利润率。近几个月，钢铁原燃材料价格呈快速上涨势头，涨幅已超过了钢材价格的涨幅。

上交所、深交所分别发布《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》，明确可转换债券的发行主体包括新三板挂牌的创新层公司和非上市非挂牌企业；可转换债券采取非公开方式发行，发行人股东人数在发行之前及转股后均不得超过200人。

□ 本周大盘和板块预测

综合分析，美联储如期宣布10月开始“缩表”符合市场预期，全球金融市场反应平稳。国

庆长假日益临近，市场假日情节逐渐趋浓，国际大宗原材料大幅下挫，资源有色整体出现调整对市场起到一定负面影响。由于市场热点频繁切换，投资者参与意愿有所下降。9月以来市场总体呈现权重股轮番维稳题材股逐渐活跃的势头，深市几大指数迭创近期新高，相比较沪指仍延续震荡调整。管理层强监管、防风险和去杠杆基调不变，IPO新股常态化供求失衡的局面依然难改，在增量资金有限存量资金博弈的大环境下，市场依然还是以板块轮动的结构性行情为主。从技术面分析，沪深股指仍处在周、月K均线上方，中期市场整体强势格局不变。目前股指处于3250-3450的箱体区间，上周股指宽幅震荡跌破短期均线，短期股指由强转弱。由于大盘题材和权重延续分化总体呈现深强沪弱，但鉴于权重的上证50率先出现调整上周末略有企稳迹象，而主板日线随机指标依然处于调整过程中，本周市场风格是否发生转变有待于关注，目前股指已临近前期的3331周跳空缺口，本周将再度面临考验，预期短期市场延续宽幅震荡，把握市场节奏控仓操作。

注册证券分析师简介

侯英民，1989年本科毕业，中国证监会首批认证的注册分析师。
2008年进入爱建证券研究所任市场策略部经理。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上
推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%
中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内
回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券财富管理研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com