

成交量萎靡不振，沪指再创一年新低-2018 年第 82 期

2018 年 6 月 11 日（星期一）

策略报告/每日点评

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3052.78	(0.47)
沪深300	3779.98	0.01
深证成份指数	10175.35	(0.30)
中小板指	6996.98	(0.54)
创业板指	1688.62	(1.34)
山证山西国改指数	963.90	(0.78)

行业指数涨跌幅

家用电器	7247.15	1.30
钢铁	2802.61	1.25
房地产	4408.16	0.91
有色金属	3559.20	0.60
非银金融	1701.91	0.52
银行	3364.08	0.21
建筑材料	5397.05	0.10
汽车	4579.54	(0.08)
纺织服装	2512.81	(0.13)
公用事业	2305.93	(0.34)
建筑装饰	2492.40	(0.39)
传媒	791.03	(0.40)
交通运输	2729.09	(0.48)
食品饮料	12393.30	(0.54)
国防军工	1063.55	(0.54)
化工	2978.97	(0.58)
电子	2990.71	(0.60)
计算机	4269.70	(0.69)
电气设备	4339.22	(0.70)
轻工制造	2708.30	(0.78)
商业贸易	4165.69	(0.81)
机械设备	1220.27	(0.82)
综合	2119.81	(0.86)
采掘	2854.71	(0.94)
通信	2394.43	(0.95)
农林牧渔	2645.15	(1.89)
医药生物	8775.58	(2.34)
休闲服务	6058.94	(2.57)

走势回顾

上证综指三连阴收跌 0.47%，报 3052.78 点，盘中再创 1 年新低；深成指跌 0.3% 报 10175.35 点；创业板指大跌 1.34% 报 1688.62 点，失守 1700 点。盘面上看，俄罗斯世界杯本周鸣哨开战，概念股大放异彩，雷曼股份、莱茵体育、科创信息、三夫户外纷纷涨停，新华都、粤传媒、鸿博股份跟风大涨；百度成首家美股回归企业，概念股午后大涨，华阳集团、路畅科技、创维数字纷纷涨停；粤港澳大湾区宣讲会近日举办，概念股表现不俗，东方嘉盛、沙河股份领涨；钢铁板块冲高回落，武进不锈仍大涨 7%，八一钢铁、华菱钢铁跟涨；地产、有色、家电等权重股逆势造好。次新股午后大幅杀跌，天邑股份一度跌停，药明康德跌近 9%；医药、农业板块亦表现低迷，翰宇药业跌停。

市场焦点

国债期货午后冲高回落收盘微涨，10 年期债主力合约 T1809、5 年期债主力合约 TF1809 均涨 0.03%。银行间现券收益率在 1bp 上下波动，交投平淡，10 年期国开活跃券 180205 收益率上行 0.47bp 报 4.4475%，10 年期国债活跃券 180011 收益率下行 0.26bp 报 3.6425%。资金面维持平衡宽松，银行间质押式回购利率多数下跌，shibor 多数上涨。央行今日未进行公开市场操作，单日净回笼 200 亿元。

策略建议

市场：两市低开后走出单边下行行情，沪指继 5 月 30 日之后再次创出一年来新低，创业板指也失守 1700 点整数关口。市场上情绪萎靡不振，成交量仅有 3209 亿元，创 2 月 14 日年前最后一个交易日以来新低。从行业上来看，申万一级行业跌多涨少，金融、房地产、钢铁、家电逆势翻红，医药板块杀跌，通信板块回调。

正如我们周末预期的那样，市场的不确定性很高，建议避险为上。今日大盘继续探底行情，盘中创出一年以来新低，但由于缺乏成交量配合，加上尾盘有护盘迹象，大盘暂时在 3041 点以上稳定下来。目前市场可以用内忧外患来形容。国内经济环境方面，首先，违约事件频发，信用风险持续制约市场，虽然央行放水呵护资金面，但目标大致对准中小微企业的融资困难问题，对于上市公司流动性影响不大；其次，去杠杆过程持续，流动性继续偏紧并持续冲击着市场情绪；再次，独角兽回归，CDR 发行在即，对于流动性本就不宽裕的市场来说无疑雪上加霜；最后，本周美联储议息会议召开并在周四凌晨宣布利率决定结构。市场预期美联储加息是大概率事件，央行有

策略分析师：麻文宇 CFA

执业证书编号：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

可能会跟进公开市场操作，预期流动性情况继续恶化。外部因素方面，贸易争端已经不仅仅局限于中美之间，美国和加拿大的贸易摩擦持续升级，两国领导人甚至“撕破脸”，全球贸易环境再次被笼罩上了一层阴影。目前来看，市场受到持续压制，短时间内现状很难改变，可能会继续震荡筑底并伴随着成交量萎缩的情况。短线维度下，市场上热点零零散散，建议投资者应该保持谨慎控制仓位，千万不要追高，相反应该逢低介入，大金融板块已经反弹了两日，后期重点可以关注一下大金融板块的反弹是否持续，能否带领大盘反弹。中期维度下，我们判断 A 股将继续震荡的结构性行情。

大盘不断创出新低，让我们对 3000 点整数关口能否守住抱有一丝担忧。现阶段唯一的好消息是指数虽然下挫明显，但成交量还没有有效释放，说明大多数投资者并没有惶恐不安，急于出货。应对当下的行情，在行业配置上我们提出三条主线：（一）继续关注并在底仓配置业绩增长稳定、现金流充裕、天然具备防御特质的后周期板块，包括食品饮料、家电等；（二）关注对流动性更为敏感的、弹性较大的板块，当然也要兼顾业绩基本面与估值安全垫的有力支撑，可以重点关注科技成长股龙头及优质次新股；（三）择优布局以地产、建筑、建材、钢铁等周期性行业为主的阶段性反弹机会。

分析师承诺：

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，本人承诺，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

特别声明：

山西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。