

首证投资周刊

2018.01.15——2018.01.19

本周市场回顾

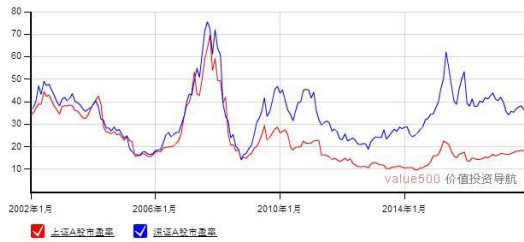
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	1.75%	3489.11	1.43 万亿
深证成指	-1.45%	11296.27	1.33 万亿
沪深 300	1.43%	4285.4	1.23 万亿
创业板指	-3.22%	1728.14	3017.22 亿
中小板指	-2.51%	7560.67	5420.76 亿
上证 50	3.29%	3117.82	5260.85 亿
沪深当月	1.46%	4290.8	845.96 亿
B 股指数	0.33%	346.59	9.51 亿
中证 100	2.37%	4436.89	8197.63 亿
中证 500	-1.98%	6272.38	4677.32 亿
深证 100	-0.41%	4822.97	4343.72 亿
GC001	31.62%	3.85	3.8 万亿

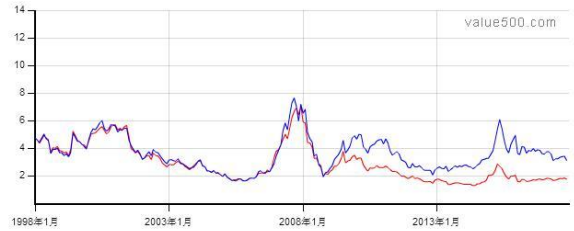
板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
银行	装修装饰	昨日连板	券商概念
券商信托	珠宝首饰	昨日涨停	S 股
保险	工程建设	券商概念	新零售
装修装饰	券商信托	氟化工	B 股
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
贵金属	电子元件	区块链	融资融券
环保工程	有色金属	昨日触板	深港通
安防设备	软件服务	生物识别	深股通
软件服务	医药制造	基因测序	深成 500

市场估值情况

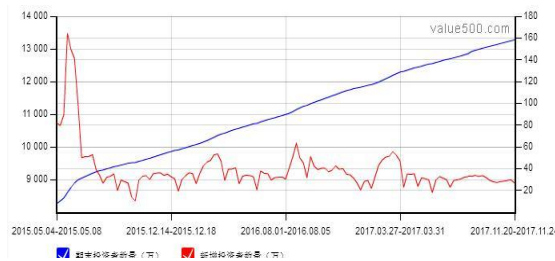


(沪深两市平均市盈率走势)

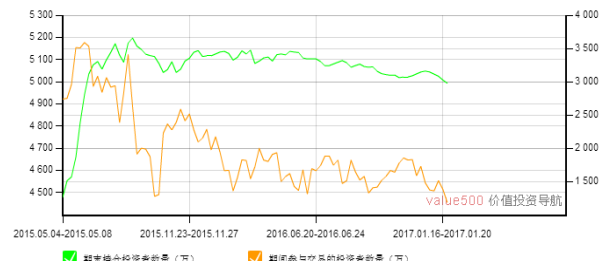


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

本周沪指周一盘中经历宽幅震荡，周二随即在权重、蓝筹的带动下阳包阴，并一路上涨，节节新高，势如破竹。而中小创的表现则截然相反，尤其是创业板调整幅度较大。本周大金融蓝筹表现突出，尤其四大行齐创新高，其他权重蓝筹也轮番表现，低位的建筑工程板块放量大涨，资源股借机反弹。此外，随着年报预热，炒作升温，业绩大幅预增的化工板块成为资金抢筹热门。近期监管对于蹭热点式的题材概念炒作持续加码，使得题材股的赚钱效应被权重碾压；次新板块表现稍强，但也仅限于少数个股。整体看，上证综指再创阶段新高，而从扩张节奏上来看步伐有些偏快。存量博弈之下，大蓝筹推动指数上行，更多的是从中小票中抽血。目前创业板指调整幅度已较大，资金进一步流出力度将减弱，短期沪指指数上行节奏或将放缓。不论如何，目前蓝筹、绩优股已成为市场投资方向的主流，投资者可以关注低估值的蓝筹绩优股轮流表现的机会。

信息聚焦：

宏观：

- 1 长三角三省一市达成共识——创新引领，携手打造世界级城市群。
- 2 政府将不再是居住用地唯一提供者；探索宅基地所有、资格、使用“三权分置”。
- 3 2017 年我国 GDP 总量为 82.7122 万亿元，增速为 6.9%，实现了 7 年以来的首次提速。
- 4 银监会出手规范商业银行衍生工具交易。
- 5 多策齐发，国企打响降杠杆升级战。
- 6 二十余省份出台工作计划，防风险将成今年 PPP “重头戏”。
- 7 多部委将联合加强对虚拟货币市场的整顿清理。
- 8 央行称，预计普惠金融定向降准可于 2018 年 1 月 25 日全面实施。
- 9 雄安新区未来将广泛应用绿色装配式建筑推进城市建设。
- 10 国务院同意广东省《关于撤销深圳经济特区管理线的请示》。

市场：

- 1 中国版原油期货下周上市，期货公司迎来新机遇。
- 2 汽油添加剂 MTBE 价格跳涨 10%，行业景气度走高。
- 3 发改委等 12 部门联合下发《关于做好 2018 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知》。
- 4 央行公开市场净投放 2700 亿元，上调 63 天期逆回购利率 5 个基点。
- 5 供给短缺加剧猪价大涨近 40%，行业迎来业绩爆发拐点。
- 6 公共交通小额高频支付，成阿里腾讯都关注的新风口
- 7 航企相继支持机上用手机，催生空中 wi-fi 需求。
- 8 严查资金违规流入楼市股市，招行浦发等多银行被罚。
- 9 保监会打响重大风险攻坚战：股东背景穿透性审查，防范非理性并购、炒作。
- 10 银监会调研城商行异地非持牌机构。

行业：

- 1 网络安全上升为国家战略，身份认证或交由第三方运营。
- 2 国家海洋督察组反馈督察情况，海南省围填海活动主要服务于旅游房地产业。
- 3 5G 技术研发试验第三阶段规范发布，为规模试验及商用奠定基础。
- 4 互联网巨头加码海底光缆，行业景气周期有望提升。
- 5 珠海海岛地区建设提速。
- 6 工信部计划淘汰的电解铝产能指标须年底前完成产能置换。
- 7 交通部力推北斗系统，将在交运全领域实现应用。
- 8 民航局将允许三大国有航空公司的国资持股占比降至 50% 以下。
- 9 工信部表示今年将从多方面推动稀土行业秩序整顿工作。
- 10 发改委等 7 部委通知称积极推进军工企业股份制改造和混改。

经济稳健收官 出口增长亮点

事件：2017 年全年 GDP 同比增涨 6.9%；1-12 月固定资产投资累计增速 7.2%，前值 7.2%；社会消费品零售总额名义增速 9.4%，前值 10.2%。

点评：复苏韧性，经济稳健收官；四季度走平，出口增长明显。

2017 年四季度 GDP 同比增长 6.8%，与三季度增速持平；全年 GDP 同比增长 6.9%，经济稳健收官。4 季度，从需求结构看，消费增速有所下滑，投资和出口有所增长；从供给结构看，工业增速有所降低，服务业保持稳健。2017 年经济处于稳健复苏中，整体看，全年经济增长稳中向好、好于预期；细分看，消费是经济增长的中流砥柱，全年保持平稳增长，投资立于保增长底线，全年呈现前高后低的财政支出特征，出口增速改善，全球经济复苏，带动出口增长。

1. 消费略降，汽车拖累；消费升级明显，网购高增

2017 年 12 月份，社会消费品零售同比名义增长 9.4%，低于全年 10.2% 的增速。四季度增速为全年低点的原因是：高基数；2017 年 12 月汽车消费同比仅增长 2%，较前值下降 2 个百分点。

2017 年全年社会消费品零售同比名义增长 10.2%，增速比上年回落 0.2 个百分点。按消费类型看，餐饮同比增长 10.7%；商品同比增长 10.2%，其中限额以上单位商品零售同比增长 8.2%。消费升级类商品较快增长，通讯器材、体育娱乐用品及化妆品类商品分别增长 11.7%、15.6% 和 13.5%。

全年全国网上零售同比增长 32.2%，增速比上年加快 6.0 个百分点。其中，实物商品网上零售同比增长 28.0%，占社会消费品零售总额的比重为 15.0%，比上年提高 2.4 个百分点；非实物商品网上零售同比增长 48.1%。

2. 投资结构优化，基建下滑，制造上升

从季度看，4 季度全国固定资产投资同比增速 6.4%，较 3 季度小幅回升，其中制造业回升，基建和房地产均回落。全年全国固定资产投资（不含农户，下同）同比增长 7.2%，增速比上年回落 0.9 个百分点。投资在经济增长中处于保底线的位置，起到逆周期调整作用；其中 2017 年 12 月投资增速 7.2%，较 11 月继续回升，其中制造业投资大幅回升，基建大幅回落，房地产创年内新低。经济增速恢复，基建和地产的投资下降会比较明显，但总体上投资规模变化不会太大，主要是因为投资结构发生变化，根据会议精神看，制造业投资未来将会大幅增长。

房地产投资延续下滑趋势。一线城市“房住不炒”政策持续高压，开发贷吃紧，土地配资叫停，按揭额度紧、审批慢，ABS 和境外发债快增，但杯水车薪，新增资金收紧，吃老本拿地难以为继，且融资成本上升，上市房企综合资金资本成本从 16 年初的 5.5% 上行至 7% 左右，导致一线城市房地产投资积极性不高，拉低了 2017 年全年投资。

基建投资显著下滑，整体呈现财政支出特征；财政支出全年呈现先高后低态势，且年尾处于负增长状态。12 月单月基建投资增速下滑至 13.1%（前值 16.7%，2016 年同期 5.2%），2017 年全年同比增长 13.9%，比 2016 年低 2 个百分点。背后有几个原因。首先，政府预算内资金在 17 年上半年透支导致下半年支出乏力，对基建增长形成制约；其次，“准财政”受对城投的监管趋严和利率较高影响，城投债和国开债的净发行量均低于 2016 年同期，对基建投资形成抑制；再次，PPP 监管驱严，对基建投资的落地也形成一定的影响。

供给侧整治效应导致年末制造业投资扭转颓势，并非需求大幅好转所致；2017 年制造业投资同比增长 4.8%，比前三季度有提升。从权重行业来看，计算机、通信和其他电子，以及汽车制造业依旧保持 2 位数以上的高速增长；同时，化学原料及化学制品制造、黑色和有色金属冶炼及压延跌幅收窄；通用设备和专用设备投资增速改善，或由于年底以来钢材（重要原材料）价格回落和上游制造业需求带动其投资企稳回升。

3. 全球复苏，出口改善

受益于全球经济复苏，海外需求向好的带动，出口增速改善明显；2017 年全年，我国出口同比增速 7.9%，较 2016 年大幅改善 15.6 个百分点。

从出口产品类别看，12 月高新技术产品出口增速明显上升、机电产品出口增速小幅下滑、劳动密集型产品出口增速大幅下滑，出口结构继续改善。12 月末外汇储备 31399.5 亿美元，较 11 月末上升 207 亿美元，连升 11 个月，且连续 11 个月站稳在 3 万亿美元以上，中国经济预期改善为人民币汇率提供支撑。

2017 年中国出口、进口同比分别为 7.9%、15.9%，均结束了连续两年负增长的态势。在外需稳定复苏、内需偏稳的背景下，进出口有望保持复苏势头。



事件解读：

一、宏观事件：广州的未来之城 南沙着手申报自由贸易港

点评：南沙作为广州的未来之城，肩负着重要使命。广州市人大代表、南沙区区长曾进泽表示，在新一年，南沙将聚焦创新驱动，实现高质量发展。“将提高改革开放的质量与力度；将进一步完善经济发展与产业促进体系，按照主导产业引领、核心企业带动、产业生态支撑的模式，加快建设高品质产业园区，大力发展人工智能、新一代信息技术、新能源、海洋科技等创新型产业；借鉴国际一流城市、对标雄安新区，提升城市规划建设水平；在原有单一窗口、智检口岸、全球质量溯源体系、行政审批体制改革等工作的基础上进行深化改革。”

二、行业事件：航企相继支持机上用手机 催生空中 Wi-Fi 需求

点评：东方航空、海南航空 17 日宣布，根据民航总局近日发布的《机上便携电子设备（PED）使用评估指南》，公司已经制定完成落地细则。搭乘东航和海航实际承运航班的旅客，从 1 月 18 日起能够在机上使用手机等电子设备。随着无线通信技术的快速发展，社会公众对飞机上使用便携式电子设备特别是手机的需求越来越强烈。《指南》的出台，标志着飞机上使用手机的最后一道政策障碍得以清除。

三、市场事件：电子竞技获得全面推广 或被纳入第十四届全运会项目

点评：国际奥委会有关方去年在瑞士洛桑召开会议认为，电竞可以被看作是一项体育活动。国际奥委会已就电子竞技进入 2024 年巴黎奥运会展开可行性探讨。亚奥理事会去年 4 月 17 日宣布，将把电子竞技加入 2018 雅加达亚运会和 2022 年杭州亚运会。随着竞技概念的引入，电子竞技“登堂入室”，吸引越来越多的玩家和资本参与，逐渐成长为一个庞大的产业。第二届中国数字娱乐产业年度高峰会（DEAS）公布的《2017 全球移动游戏产业白皮书》显示，中国已成为全球最大移动游戏市场，2017 年收入达到了 146 亿。

本周主题：

银行板块

本周银行板块表现活跃，连续大涨，张家港行三连板，南京银行本周振幅达13%以上，其他银行也都有不错的表现。

2017年通过调整业务结构，加速转型和创新发展的，银行业保持了稳健发展，取得一系列明显效果，业绩也得到明显改善。银行不良贷款压力缓解，逾期贷款情况显著改善。银行资产负债结构快速调整，整体继续呈现脱虚向实。银行息差与不良拐点带来的业绩反转，正逐步成为市场共识，银行股的配置价值正不断得到市场认可，特别是保险、外资、银行理财、股票委外等配置型资金。当前价值型公募基金新发规模不断超预期，或许将使风格强化，令行情走的更远。

重点关注：交通银行（601328）

2017年1-3季度，公司营业收入与净利润增速分别较上半年提升1.3与0.01个百分点。2017年9月末，公司不良贷款率为1.51%，较年初下降0.01个百分点，与6月末持平。拨备覆盖率为151.06%，较年初提高0.56个百分点，较6月末提升0.04个百分点。公司贷款主要集中在华东、华南及华中等经济相对发达地区，资产质量有望保持稳中向好态势。

2017年上半年，公司信用卡在发卡量达5610万张，较年初增加567万张，市场排名第5；1-6月卡消费额人民币10195亿元，市场排名第4；不良率1.98%，风险总体可控。

公司利用客户、资金、牌照互补优势，与汇丰银行形成“1+1”模式，共同联合为境内外客户提供跨境综合金融服务，海外业务的合作成为公司的新盈利增长点。

世界成功交易员的交易箴言

首先，交易没有捷径。当然获得成功的方法也并不具有唯一性，但是绝对没有可以偷懒取巧的办法。其次，观察市场的变动能够为你更好地判断后市提供更多的线索，你必须学会去倾听市场正在尝试告诉你什么，其实也许你想找的线索，市场的波动都已经告诉你了。

Dan Gramza——Gramza 资本管理公司的总裁，他认为基本面研究最重要。从基本面角度来看，有些因素对于所有成功的交易者来说无差异。要想获得成功，必须具备的基本素质包括：正确观察市场行为的方法、熟练掌握符合市场行为的交易策略、风险管理和盈利管理的能力、市场出现不利变化时的应变能力。如果这些方面你尚无信心的话，就不应该急于交易。

Carl Larry，原油前景展望公司的总裁，其本人在这么多年的原油交易经验中，提炼出了三个基本原则：一是不要轻信宣传性的内容；二是市场上的需求总量永远超出你的已知；三是不管现在有多少的供给量，从时间的维度来看，永远是不够用的。

Rod David，标普指数期货的明星分析师，其认为“横向波动必须值得高度重视”。有时候振荡行情或许会给你带来比头寸反向时更大的亏损，因为头寸反向时你的止损单或许很容易被触发，所以，从本质上来说，振荡交易中的头寸更值得研究。

Dominick Chirichella，在能源及其他商品领域有 40 年的交易经验，他认为必须要学会服从市场。市场给他带来的两条最重要的信条是：一是要有纪律性，二是市场会永远告诉你应该怎么去做。纪律性之所以重要，是因为它可以让我们在做错的交易中保存实力，交易若没有纪律基本意味着必然失败。而是否服从市场决定了你会成为一个成功的还是失败的交易者。

John Caiazzo 从 1961 年开始就认为，市场永远会为你验证，你是正确还是错误。例如，许多投资者会在买股票的时候参考某标的期货的走势变化，在黄金价格上涨时买入金矿公司的股票，在油价上涨时买入油商的股票。那么，假如这

个公司管理较混乱，出现了工人罢工、交货延迟等情况，有没有可能出现期货价格大涨而该公司盈利大幅下滑的情况呢？

Alan Rohrbach, Rohr 国际资本的总裁兼首席经济学家认为，交易前必须考虑下单条件是否成熟，必须具备耐心。不急于做决定有时候也是一种决定。对于初涉交易的新手来说，一笔单子成交往往能带来更多的愉悦感，但交易丰富的人都知道，压力和潜在的风险也是随之而来的。成功的长线投资者的交易决策往往都基于自己长期的经济前景展望或者特定的趋势分析方法。

Matt Weller, FOREX 的高级技术分析师，他总结得更为精辟：“想提高就必须改变，想变得完美就必须不断地改变。”与其他的任何职业相比，交易者必须更深刻地理解“你一直都认为是理所应当的东西往往已经需要被打上问号了”这句话。举例来说，在美联储宣布开始缩减 QE 规模之后，市场几乎都认为长期债券收益率会走高，但实际的情况是，在 17 年上半年，美国 10 年期国债收益率持续从 1 月份的 3% 跌到了 5 月份的 2.46%！打破定势思维有时候会令你另辟蹊径，其实这一点不仅可以用于交易领域，生活中的其他方方面面一样适用！



本期审稿：管兆峰

排版：严珊

联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层
邮编：100079
客服电话：400-156-6699
投诉电话：010-53806052
公司网址：<http://www.0606.com.cn>



“海纳智投”是首证投顾推出新时代投顾平台，牛股金股天天送，投资课堂时时学，百名投顾各显神通，立刻扫码下载开启您的财富升值之路。

免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！