

A股迎久违大涨 上证指数盘中收复2700点

证券时报记者 钟恬

在周一沪市再创地量 870 亿元之后，昨日 A 股各大股指先抑后扬，迎来了久违的长阳反击，成交总额也重回千亿元以上。盘面上，中宇头个股领跑，带动大盘企稳上扬。行业板块全线飘红，题材跟随权重股一齐发力。截至收盘，涨停个股达到 52 只，市场做多人气被激活，赚钱效应显著回升。

在美股收市后和 A 股开盘前，美国宣布对 2000 亿美元中国商品加征关税，中国商务部则表态中方将不得不同步进行反制。这一次 A 股并没有上演大跌，反而有了利空暂时出尽的如释重负。

在美国对 2000 亿美元中国商品加征关税的利空靴子落地的背景下，A 股昨日走出一波像样的反攻行情。上证综指开盘惯性下跌，一度触及 2644 元的阶段新低，不过随后强势反弹，特别是午后快速拉升，盘中触及 2700 点，收盘报 2699.95 点。深市股指与上证综指走势基本一致，深成指报 8133.22 点，盘中创下 7959 点阶段新低，收盘涨 1.67%；创业板指报 1377.30 点，涨幅 2.04%。

昨日表现最为亮眼的是上证 50 指数，收盘大涨 2.45%。50 只成份股中除中国石油微跌 0.69% 外，其他全线飘红。成份股中的基建股表现最为出色，中国铁建、中国交建涨停，中国建筑、中国中铁、中国中车的涨幅均超过 5%；此外，海螺水泥、宝钢股份、浙商证券、万和化学的涨幅超过 4%；中国银河、中国太保、中国平安、中国神华等也涨幅居前。

周期板块昨日也集体爆发。钢铁板块中的红宇新材、柳钢股份、新日恒力涨停；有色板块中有攀钢钒钛涨停；化工板块有西陇科学、丰山集团、川恒股份、雅运股份涨停。川财证券表示，绝对估值较低、外资持续流入以及业绩增速仍较高等使得低估值蓝筹仍受机构资金逢低配置，特别是盈利确定性改善的周期板块，其中钢铁、化工、煤炭等传统周期板块，盈利改善的确定性较高，中报业绩披露显示钢铁和建材上半年盈利增速超过 100%，短期对周期板块估值提升有利。

值得一提的是，近期沪市成交额已连续多次缩量至千亿元以下，9 月 17 日更是萎缩至不到 900 亿元，从历史高点 and 近期成交比来看，这已是比较罕见的现象。昨日沪市的成交金额重返千亿元以上，达到 1130 亿元，在 9 月以来 12 个交易日中排名第三。相较于 9 月 17 日的 870 亿元，放大了近三成。深证成指的成交金额为 1406 亿元，两市合计成交 2536 亿元。

有分析认为，昨日的长阳有资金护盘的成分，量能也只是相对放大。以沪市为例，1130 亿元的成交额是最近 7 个交易日中最大的，但稍微放长一些来看，也还是绝对的地量。昨日指数强势拉升，一方面说明目前交投冷淡下资金拉升相对容易，另一方面也体现了部分资金有抄底意愿。

次新股减持来袭 多家公司股东拟套现

证券时报记者 陈丽湘

近期 A 股市场走势疲软，部分中小创公司股东依然选择减持套现，这其中不乏上市不足两年的次新股。

9 月 18 日，雄帝科技（600546）公告称，持股 4.83% 的股东谢建龙计划 3 个月内以集中竞价或大宗交易的方式，减持公司股份不超过 135.21 万股（占总股本的 1%），拟减持原因是“资金需要”。

雄帝科技是创业板公司，2016 年 9 月 28 日上市，距今还差几个交易日才满两年。本次计划减持的谢



广州万隆认为，短期来看，一方面是机构在降低仓位之后减仓压力相对减弱，另一方面是散户筹码被深套而离场意愿不强。在这种行情环境下，行情阶

段性底部是确定的，也意味着市场信心或者已经获得支撑。不过，由于当前整体资金面仍处于存量博弈格局，市场机会更多仍是结构性风格为主。

数据显示，央行昨日开展 1500 亿元 7 天逆回购，500 亿元 14 天逆回购，而当日并无逆回购到期，实现净投放 2000 亿元。9 月 17 日央行开展 2650 亿元 1 年期中期借

贷便利（MLF）操作，操作利率为 3.3%，当日也无流动性工具到期，实现净投放 2650 亿元。业界认为，近几日的净投放对短期市场资金有正面影响。

稳增长发力 大基建掀起涨停潮

证券时报记者 毛军

昨日早盘，上证指数跳空低开，市场还在猜测会不会跌破 2638.3 点，创 2015 年调整以来新低时，A 股在基建板块大幅上涨的带动下全线反弹，各大股指均收出近期少见的长阳，成交量迅速放大。盘面上，中铝国际、中国铁建、中国交建、苏交科等 13 只基建相关股票涨停，葛洲坝、四川路桥、中设集团等涨幅均排在前列。

昨日，基建板块指数上涨超过 5%，主力资金大幅流入。据 Wind 数据统计显示，基建板块昨日主力资金净流入 15.53 亿元，居各板块之首。其中，中铝国际、中国铁建、中国建筑主力资金净流入超过 2 亿元，分别为 2.63 亿元、2.54 亿元、2.19 亿元；葛洲坝、中国中铁主力资金净

流入超过 1 亿元。

基建板块的上涨得益于国家政策的强力扶持。早在 7 月 23 日的国务院常务会议就指出，要“推动有效投资稳定增长”；7 月 31 日，政治局会议强调，要“加大基础设施领域补短板的力度”。两次会议都确认了下半年“积极的财政政策要更加积极”，与民生相关的基建领域，将充分受益政策红利。

昨日下午，国家发改委举行发布会，介绍加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资有关情况。发改委表示，从目前了解的情况看，各地新开工项目有所减少，交通投资增长后劲不足。我国交通基础设施还存在不少短板弱项，发展空间较大，是促进有效投资的关键领域。下一

步，发改委将会同有关部门和地方加快推进“十三五”规划内项目，特别是中西部地区重大项目前期工作，力争加快建设、早日发挥效益；确保在建项目顺利实施，加快推进一批打通“最后一公里”的项目，同时力争再新开工一批重大项目，保持交通基础设施建设、投资持续稳定，增强发展后劲。

铁路投资向来是基建领域稳增长中最常用的一把利器。因为铁路行业的投资除了服务于铁路运输业发展外，一般还充当政府对冲宏观经济波动的重要工具。如 2008 年，受全球金融危机影响，我国 GDP 增速出现下滑，而铁路行业投资则呈现逆市上升态势。

根据中国铁路总公司数据显示，2018 年 1 至 7 月，铁路固定资产投资放缓，同比下降 1.1% 至

3578 亿元。但 8 月份单月铁路投资同比大增 48% 至 1034 亿元，带动 1-8 月铁路投资同比增长 6.9% 至 4612 亿元。

铁路投资的快速增长，也意味着各种机车需求的增长。中铁总计划未来三年新购置货车 21.6 万辆。其中，2018 年 4 万辆，2019 年 7.8 万辆，2020 年 9.8 万辆。值得注意的是，近 5 年来中铁总累计采购货车仅 12 万辆，这意味着未来三年货车采购量将比过去五年总量还多 80%，轨交装备公司未来订单有望进一步改善。

兴业证券表示，“十三五”期间高铁及城市轨道交通建设仍将是基础设施建设的重头戏，相关产业链上的公司都将从中受益。建议重点关注轨道交通设备、盾构机以及轨交信号系统等龙头企业。

山西环保限产影响持续 兰花科创或减收4.5亿元

证券时报记者 赵黎昀

2018 年环保限产的影响力，比 2017 年来得更猛一些。近日，山西地区上市公司相继公告限产对公司 2018 年度销售收入预计带来影响，而 7、8 月份快速上涨的黑色大宗商品价格，似乎也折射出了市场对今年限产力度的预期。

两家公司称限产影响收入

9 月 18 日兰花科创公告称，公司近期收到晋城市大气污染防治工作领导小组办公室《关于全市重点工业污染行业实施错峰生产的通知》，要求“全市重点工业污染行业实施常态化错峰生产，从文件下发之日起到 2018 年‘冬防’期开始，煤化工行业限产 30%，巴公区域合成氨生产企业限产 50% 以上”。同时，根据晋城市经济和信息化委员会、晋城市环保局的通知，要求煤化工行业采暖季限产 30%，建议以整厂停产或整条生产线停产的方式执行。

收到上述通知后，公司根据实际情况研究制订了具体的限产方案，具体为常态化错峰生产期间，阳化分公司和化工分公司全面停产，煤化工公司和清洁能源公司限产 25%，田悦分公司和丹峰化工公司限产 30%，新材料分公司正常生产。采暖季期间，阳化分公司和化工分公司全面停产，煤化工公司限产 25%，丹峰化工限产 30%，田悦分公司、清洁能源公司和新材料分公司正常生产。

采取上述临时性限产措施后，预计将减少公司尿素产量约 4.75 万吨/月，二甲醚产量 0.7 万吨/月，按目前尿素和二甲醚产品市场价格测算，预计影响公司 2018 年销售收入 4.5 亿元左右，预计影响公司 2019 年第一季度销售收入 2 亿元左右。

近期公告受限产影响的上市公司，还有同在山西省的山西焦化。9 月 14 日山西焦化公告称，公司近日收到临汾市大气污染防治行动指挥部办公室下发的《关于印发〈临汾市重点工业企业差异化生产管控方案〉的通知》，要求从文件下发之日起，到 2018 年‘秋冬防’期开始止（即 2018 年 9 月初至 11 月中旬，下称“非采暖季”），焦化企业结焦时间延长至 48 小时。

山西焦化表示，按照结焦时间延长到 48 小时的要求执行，公司焦炭和其他化工产品产量将会减少，与高负荷相比，预计影响焦炭产量 15 万吨/月左右，其他化工产品产量 5.48 万吨/月左右。按照目前焦炭和其他化工产品的市场价格测算，非采暖季限产预计影响销售收入 10 亿元左右。

公告称，临汾地区焦化企业限产后，焦炭供应减少，预计焦炭价格呈上涨趋势，山西焦化将按照焦炭市场价格走势及时调价。同时，公司将根据“差异化生产”的实际情况加大力度做好生产管控，优化工艺流程，压缩生产成本，以减少限产对公司的影响。

限产力度或不及预期

今年以来，环保限产不再局限于采暖季。各地环保督察风声四起，监察范围也越来越广。

近期山西临汾当地也出了系列环保管控措施。作为焦化重点区域，临汾地区多数焦化企业限产在 30% 左右，小型企业环保达标情况不好的，限产可达 40%。

对比 2017 年公告的限产措施，兰花科创 2018 年受到的影响似乎更加明显。

此前公司在 2017 年 10 月曾公告称，公司依照错峰生产的要求采取措施后，预计将减少公司四季度尿素产量约 6.7 万吨，减少公司 2018 年一季度尿素产量约 8 万吨。按尿素市场价格测算，预计影响公司 2017 年第四季度销售收入 1 亿元左右，预计影响公司 2018 年第一季度销售收入 1.2 亿元左右。

从上市公司财报来看，受环保限产影响，钢铁、煤炭等企业虽然开工率有所下降，但利润是增长的。“宝城期货金融研究所所长程小勇接受记者采访时表示，政策主导行情还是今年的主线。从基本面上看，大宗商品下游包括汽车、家电等今年的销售都是下滑的，消费指标也在下滑。需求从上半年预期下滑，转为下半年下滑的兑现，需求端的疲软已经形成共识。同时，上半年贸易摩擦对出口还没有形成影响，但下半年如果出口影响表现出来，那么需求端表现会更差。接下来就看供应端是否符合预期。

程小勇认为，对于黑色系商品而言，环保问题是 4 月份价格企稳以来供应端的强劲推动力。而前段时间传言环保不再“一刀切”，使得国内期货市场黑色系受到重挫。虽然官方辟谣这个消息不实，但目前市场对于环保“一刀切”的观点已经出现分化。最近很多市场声音都关注到经济增速下行，环保对于中小企业冲击很大，都反映出后期环保政策或有放松的趋势。整体来看环保因素对于黑色系大宗商品的利多，后续或将呈现衰减。

程小勇还表示，从最近下游上市公司的财务数据可以看到，利润增速回落是非常快的。但煤炭、钢铁、挖掘等板块上市公司利润还是较高的，这种结构性失衡后期会有调整。目前部分商品受到供应的影响，价格还处于高位，但近期一些前期增长较快的商品，目前已出现下跌，比如 PTA。今年 7、8 月份淡季不淡，大宗商品已经持续上涨，如果冬季限产不及预期，或限产力度没有形成进一步刺激，商品价格将呈现高位震荡状态，没有太大的上涨空间。

