

2014年07月25日

## 相关报告

## ● 市场回顾

上周上证指数收于 2126.61 点，上涨 3.28%；深证综指收于 1111.52 点，上涨 0.93%；沪深 300 指数收于 2260.45 点，上涨 4.45%；两市股票累计成交 10786.00 亿元，日均成交量较上周增加 1.71%。

## ● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是煤炭、有色金属和非银金融，表现最差的是轻工制造、餐饮旅游和传媒；过去 4 周涨幅最大的是有色金属、房地产和煤炭，表现最差的是传媒、计算机和电子元器件。

## ● 上周要闻回顾

- 李克强：要出台几项硬措施争取融资成本年内降低
- 汇丰中国 7 月制造业 PMI 初值 52 创 18 个月最高水平
- “6 月金融机构外汇占款减少 882.8 亿元结束十连增

## ● 本周市场展望

汇丰 PMI 预览值的超预期继续上升为市场信心的恢复带来帮助，企业利润增速也在 6 月有所回升，市场对三季度经济下滑的担忧减弱。而同时，PSL 等定向宽松工具的使用使得政策放松预期仍在持续。但高频数据来看，经济的改善并不显著，来自于工业品的复苏迹象并不显著，宏微观的数据的分歧并没有缩小。地产方面也并没有太积极的现象反馈。创业板的业绩压力持续发酵，权重股调整压力仍存。而主板来说，在海外增量资金的推动下，金融地产等传统蓝筹板块受到追捧，但本质来说缺乏进攻大级别行情的基础。与 2012 年年末相比，当前库存水平、价格水平处于高位，而非低位企稳回升阶段，工增同、环比也难以超预期继续上行。一旦宽松预期以及房地产销售状况得到证伪，市场风格可能回归。同时，年中的政治局会议的定调亦可能催生风格的演变。

---

联系人：

地址： 上海市世纪大道 100  
号上海环球金融中心 39 层

电话： 021-38561600

国泰基金管理有限公司

<http://www.gtfund.com>

---

## 上周市场回顾

上周上证指数收于 2126.61 点，上涨 3.28%；深证综指收于 1111.52 点，上涨 0.93%；沪深 300 指数收于 2260.45 点，上涨 4.45%；两市股票累计成交 10786.00 亿元，日均成交量较上周增加 1.71%。

表 1：一周市场概况

指数类型	代码	收盘	涨幅	成交金额	上周涨幅	上周金额
上证指数	000001.sh	2,126.61	3.28	5,212.00	0.59	4,628.97
深证综指	399106.sz	1,111.52	0.93	5,574.00	-0.59	5,975.85
沪深 300	000300.sh	2,260.45	4.45	3,656.75	0.75	2,860.12
A 股指数	000002.sh	2,226.70	3.29	5,206.35	0.59	4,623.91
深证 A 指	399107.sz	1,160.16	0.92	5,565.22	-0.60	5,967.96
上证 180	000010.sh	4,954.05	4.71	2,519.49	0.62	1,920.68
深证 100R	399004.sz	3,037.16	3.85	1,332.57	0.48	1,155.28
B 股指数	000003.sh	230.10	1.76	5.65	0.04	5.06
深证 B 指	399108.sz	911.90	3.01	8.78	0.52	7.88

数据来源：WIND 资讯

上周表现最好的板块是煤炭、有色金属和非银金融，表现最差的是轻工制造、餐饮旅游和传媒；过去4周涨幅最大的是有色金属、房地产和煤炭，表现最差的是传媒、计算机和电子元器件。

**图 1、2：行业涨幅比较图（按中信一级行业分类）**

数据来源：WIND 资讯

过去12周，表现最好的行业是有色金属、国防军工和汽车；表现相对最差的行业是传媒、餐饮旅游和商贸零售。过去24周涨幅较大的行业依次是汽车、房地产和有色金属；跌幅较大的行业是传媒、商贸零售和非银金融。

数据来源：WIND 资讯

各风格指数中，过去一周相对表现最好的是小盘指数，过去一个月相对表现最好的是小盘指数，过去半年表现最好的是小盘指数，今年以来涨幅最大的是小盘指数。

表 2：风格特征图（截至 2014-07-25）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	4.74%	4.19%	-0.39%	-2.39%
大盘指数	4.58%	4.71%	-0.29%	-2.65%
大盘价值	5.32%	6.12%	6.60%	2.86%
小盘成长	0.59%	3.20%	1.77%	7.31%
小盘指数	0.46%	3.65%	6.22%	9.16%
小盘价值	1.97%	6.21%	6.27%	6.95%
中盘成长	1.65%	3.39%	-2.56%	-0.80%
中盘指数	1.57%	3.19%	-0.97%	2.17%
中盘价值	2.82%	6.50%	4.59%	2.18%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-07-25）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
北特科技	61.050 5	凤凰光学	-18.5229
漳州发展	38.641 7	万邦达	-17.5115
百圆裤业	33.132 2	舜元实业	-17.2414

亚星化学	33.090 0	华星创业	-17.1355
大东南	33.047 2	德力股份	-14.2576
罗平锌电	30.788 2	日发精机	-13.7745
顺发恒业	30.208 3	东方国信	-13.5023
华电能源	29.292 9	华昌达	-12.3279
神州信息	28.251 1	浙江广厦	-12.0841
永泰能源	25.941 4	中化岩土	-11.8687
中孚实业	24.438 9	飞天诚信	-11.8189
平潭发展	24.298 1	三诺生物	-11.5942
北方股份	21.496 0	福瑞股份	-11.3856
五矿稀土	21.359 2	洪城股份	-11.1762
泰亚股份	21.039 3	天顺风能	-11.0759
中成股份	20.133 0	紫鑫药业	-11.0490
神火股份	20.000 0	人民网	-11.0048
中房地产	19.568 3	金运激光	-10.9385

广晟有色	19.315 5	中海科技	-10.7444
国电南自	18.893 1	精伦电子	-10.5682

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 李克强：要出台几项硬措施争取融资成本年内降低

国务院总理李克强7月23日主持召开国务院常务会议，部署多措并举缓解企业融资成本高问题，审议通过《企业信息公示暂行条例（草案）》，推动构建公平竞争市场环境。会议确定，继续坚持稳健的货币政策，保持信贷总量合理增长；抑制金融机构筹资成本的不合理上升，遏制变相高息揽储，维护良好的金融市场秩序；缩短企业融资链条，积极稳妥发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构，加快推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，有序推进利率市场化改革。李克强指出，要出台几项“硬措施”，争取融资成本年内有所降低。

### ● 汇丰中国7月制造业PMI初值52创18个月最高水平

7月24日，汇丰公布中国7月制造业采购经理人（PMI）初值52，创18个月最高水平，预期51，前值50.8。汇丰同时公布，中国7月汇丰制造业产出指数初值52.8，创16个月高位。

### ● 6月金融机构外汇占款减少882.8亿元结束十连增

7月22日，中国央行最新公布的金融机构人民币信贷收支表显示，2014年6月末金融机构外汇占款余额为294513.41亿元，较5月末的295396.21亿元减少882.8亿元，结束连续10个月正增长。

## 市场展望

汇丰PMI预览值的超预期继续上升为市场信心的恢复带来帮助，企业利润增速也在6月有所回升，市场对三季度经济下滑的担忧减弱。而同时，PSL等定向宽松工具的使用使得政策放松预期仍在持续。但高频数据来看，经济的改善并不显著，来自于工业品的复苏迹象并不显著，宏观数据的数据的分歧并没有缩小。地产方面也并没有太积极的现象反馈。创业板的业绩压力持续发酵，权重股调整压力仍存。而主板来说，在海外增量资金的推动下，金融地产等传统蓝筹板块受到追捧，但本质来说缺乏进攻大级别行情的基础。与2012年年末相比，当前库存水平、价格水平处于高位，而非低位企稳回升阶段，工增同、环比也难以超预期继续上行。一旦宽松预期以及房地产销售状况得到证伪，市场风格可能回归。同时，年中的政治局会议的定调亦可能催生风格的演变。