

警惕环境变化带来预期证伪

2014年08月01日

相关报告

● 市场回顾

上周上证指数收于 2185.30 点，上涨 2.76%；深证综指收于 1148.29 点，上涨 3.31%；沪深 300 指数收于 2329.40 点，上涨 3.05%；两市股票累计成交 15363.75 亿元，日均成交量较上周增加 42.44%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是煤炭、国防军工和银行，表现最差的是房地产、建材和交通运输；过去 4 周涨幅最大的是煤炭、有色金属和非银金融，表现最差的是传媒、计算机和通信。

● 上周要闻回顾

- 中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.7 连续 5 个月回升
- 中指院：7 月百城房价 76 城环比下跌
- 李克强强调振兴东北老工业基地：试点设民营银行

● 本周市场展望

上周公布了 7 月中采 PMI 为 51.7，较 6 月大幅升 0.7 个点。在稳增长加力下，内需逐渐改善，配合外需的进一步好转，经济企稳回升的态势基本得到确认。特别是此次 PMI 新订单、生产和原材料库存均明显反弹，企业预期似乎有所好转。结合最新的高层精神以及货币政策执行报告，稳增长共识度提高，但央行显然高度重视通胀风险，预计货币政策仍将维持总量稳定、结构性宽松基调，努力降低融资成本，重点支持三农、小微等薄弱环节及基础设施建设。在经济逐渐企稳且宽松预期仍存的前提下，市场有望延续活跃，但需警惕金融数据、海外风险偏好回归等对于现行市场环境的改变，房地产板块依然是受到政策宽松逻辑支撑，关注铁路设备、电力设备等中报业绩确定且未来预期强的行业，同时以新能源汽车为首的今年的新兴领域有望在大指数休整期重归活跃。

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 2185.30 点，上涨 2.76%；深证综指收于 1148.29 点，上涨 3.31%；沪深 300 指数收于 2329.40 点，上涨 3.05%；两市股票累计成交 15363.75 亿元，日均成交量较上周增加 42.44%。

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	2,185.30	2.76	7,735.86	3.28	5,212.00
深证综指	399106.sz	1,148.29	3.31	7,627.89	0.93	5,574.00
沪深 300	000300.sh	2,329.40	3.05	5,600.77	4.45	3,656.75
A 股指数	000002.sh	2,288.12	2.76	7,725.41	3.29	5,206.35
深证 A 指	399107.sz	1,198.71	3.32	7,616.23	0.92	5,565.22
上证 180	000010.sh	5,107.09	3.09	3,914.06	4.71	2,519.49
深证 100R	399004.sz	3,142.09	3.45	1,921.96	3.85	1,332.57
B 股指数	000003.sh	237.26	3.11	10.45	1.76	5.65
深证 B 指	399108.sz	925.24	1.46	11.66	3.01	8.78

数据来源：WIND 资讯

上周表现最好的板块是煤炭、国防军工和银行，表现最差的是房地产、建材和交通运输；过去 4 周涨幅最大的是煤炭、有色金属和非银金融，表现最差的是传媒、计算机和通信。

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国防军工、有色金属和汽车；表现相对最差的行业是传媒、交通运输和电子元器件。过去 24 周涨幅较大的行业依次是有色金属、房地产和汽车；跌幅较大的行业是传媒、商贸零售和电子元器件。

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 2014-08-01）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	3.37%	6.83%	5.15%	0.89%
大盘指数	3.19%	6.93%	5.00%	0.46%
大盘价值	2.99%	8.12%	11.18%	5.94%
小盘成长	2.82%	2.91%	4.68%	10.34%
小盘指数	3.06%	3.70%	9.07%	12.50%
小盘价值	2.17%	6.09%	8.81%	9.28%
中盘成长	3.67%	4.33%	2.48%	2.84%
中盘指数	2.84%	3.21%	2.07%	5.07%
中盘价值	2.83%	7.71%	8.94%	5.07%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-08-01）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
云铝股份	61.2308	大连重工	-36.5608
北特科技	61.1077	华灿光电	-12.5301
北生药业	46.5438	东方通信	-9.8024

西藏矿业	43.453 5	天目药业	-8.5906
茂业物流	43.320 6	顺发恒业	-8.1600
宏源证券	43.226 6	旭光股份	-8.1509
金瑞矿业	41.169 0	华电能源	-7.8125
盛屯矿业	38.863 6	华夏幸福	-7.5309
华锦股份	38.592 8	嘉欣丝绸	-7.2264
永泰能源	38.538 2	世茂股份	-6.6341
亚太股份	36.613 1	新纶科技	-6.5229
莱茵生物	31.173 8	泰禾集团	-6.3037
东北电气	30.402 9	招商地产	-6.2260
北化股份	29.003 0	中创信测	-6.0144
湘鄂情	28.904 8	金宇集团	-5.9988
安源煤业	28.219 2	拓日新能	-5.7223
凤凰光学	26.242 7	秦岭水泥	-5.5637
建新矿业	25.083 1	老白干酒	-5.4107

盛达矿业	24.913 7	阳光城	-5.2451
深天马 A	23.308 3	园城黄金	-5.1555

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.7 连续 5 个月回升

8 月 1 日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布，2014 年 7 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.7%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 5 个月回升，表明我国制造业稳中向好的趋势更加明显。稍后，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，中国 7 月汇丰制造业 PMI 终值为 51.7，低于预期 52，同时也低于 7 月汇丰制造业 PMI 初值，仍为 18 个月最高水平。

● 中指院：7 月百城房价 76 城环比下跌

中国指数研究院 8 月 1 日发布 7 月份百城房价指数，全国 100 个城市新建住宅平均价格为 10835 元/平方米，环比上月下跌 0.81%，这也是继五月、六月以来的第三个月持续下跌。从涨跌城市个数看，100 个城市中 76 个城市环比下跌，仅 24 个城市环比上涨。其中，吉林市跌幅最大，同上月相比下跌 3.16%。二三线城市为促进楼市回暖频频做出放松限购的政策，本周以来就有石家庄、杭州、温州、宁波、青岛等城市的限购政策进行了松绑。专家预测，面对 7 月更加严峻的态势，会有更多城市做出限购松绑的举措，除一线城市外都将在年内取消限购政策。

● 李克强强调振兴东北老工业基地：试点设民营银行

7 月 31 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地工作会议，分析当前东北经济面临的新情况新问题，研究推进东北发展的相关工作。李克强指出，当前要集中力量抓好几件一举多得的大事，努力破解东北发展难题。要更加注重深化改革、搞好定向调控。要进一步推进简政放权激发市场活力，为企业经营和创新创业提供公平市场环境，促进小微企业和民营经济加快发展，试点设立民营银行。

市场展望

上周公布了 7 月中采 PMI 为 51.7，较 6 月大幅升 0.7 个点。在稳增长加力下，内需逐渐改善，配合外需的进一步好转，经济企稳回升的态势基本得到确认。特别是，此次 PMI 新订单、生产和原材料库存均明显反弹，企业预期似乎有所好转。结合最新的高层精神以及货币政策执行报告，稳增长共识度提高，但央行显然高度重视通胀风险，预计货币政策仍将维持总量稳定、结构性宽松基调，努力降低融资成本，重点支持三农、小微等薄弱环节及基础设施建设。在经济逐渐企稳且宽松预期仍存的前提下，市场有望延续活跃，但

需警惕金融数据、海外风险偏好回归等对于现行市场环境的改变，房地产板块依然是受到政策宽松逻辑支撑，关注铁路设备、电力设备等中报业绩确定且未来预期强的行业，同时以新能源汽车为首的今年的新兴领域有望在大指数休整期重归活跃。