

2014 年 08 月 22 日

相关报告

国泰基金管理有限公司
研究开发部

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>

● 市场回顾

上周上证指数收于 2240.81 点，上涨 0.63%；深证综指收于 1232.50 点，上涨 2.61%；沪深 300 指数收于 2365.36 点，上涨 0.2%；两市股票累计成交 16199.40 亿元，日均成交量较上周增加 10.85%。

● 行业表现回顾

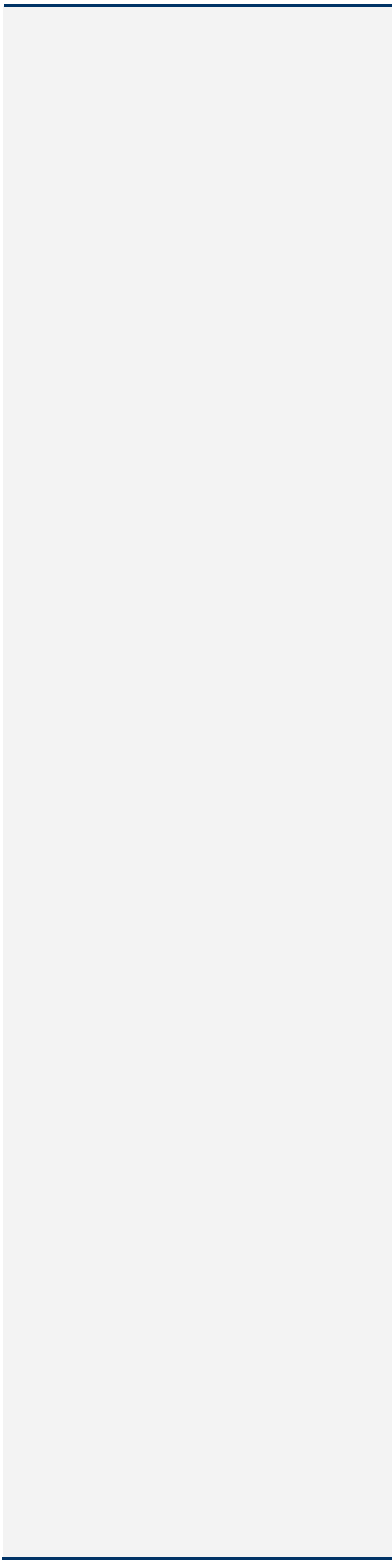
上周表现最好的板块是农林牧渔、电子元器件和汽车，表现最差的是有色金属、银行和钢铁；过去 4 周涨幅最大的煤炭、有色金属和非银金融，表现最差的是通信、医药和电力及公用事业。

● 上周要闻回顾

- 中国 7 月新增贷款 3852 亿元创 2009 年 12 月以来新低
- 国务院发文加快发展现代保险服务业“新国十条”落地
- 国务院出台意见支持铁路建设实施土地综合开发

● 本周市场展望

继 7 月金融数据和经济数据低于预期之后，8 月汇丰 PMI 预览值也大幅低于市场预期的 51.5 和 7 月的 51.7，中观数据变化较为平淡，表现在水泥、煤炭价格基本走平，而钢材价格在 7 月短期稳住之后，8 月再次开始拐头向下。市场降息预期进一步增强。当前市场仍在“经济差、政策预期强烈”的环境中运行，但必须看到这样的逻辑边际效应正在递减。面对持续低于预期的数据，市场可能会逐渐开始怀疑宽松的有效性，特别是 8 月新增信贷数据传闻依然不乐观。海外加息预期上升，美联储会议纪要暗示首次加息提前可能性增大，人民币连续贬值，流动性对于行情，特别是成长股的行情推动作用正在减弱。本周后半周的第三批打新也将对于市场造成抽水，尽管力度不及上次，但相对于集中于周四周五两天。这样的环境中，本周市场将承受一定的压力。



上周市场回顾

上周上证指数收于 2240.81 点，上涨 0.63%；深证综指收于 1232.50 点，上涨 2.61%；沪深 300 指数收于 2365.36 点，上涨 0.2%；两市股票累计成交 16199.40 亿元，日均成交量较上周增加 10.85%。

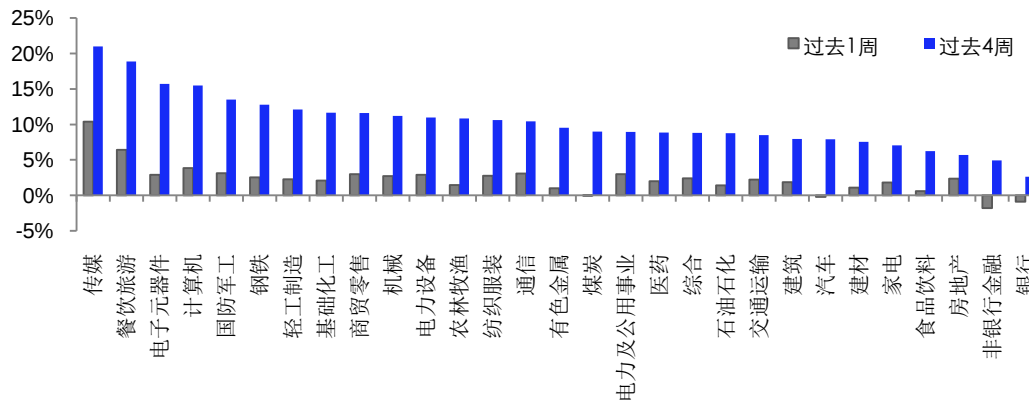
表 1：一周市场概况

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	2,240.81	0.63	7,177.99	1.47	6,760.95
深证综指	399106.sz	1,232.50	2.61	9,021.41	2.28	7,852.88
沪深 300	000300.sh	2,365.36	0.20	4,621.01	1.27	4,262.73
A 股指数	000002.sh	2,345.83	0.63	7,166.62	1.46	6,749.65
深证 A 指	399107.sz	1,287.13	2.63	9,009.64	2.29	7,841.13
上证 180	000010.sh	5,153.31	-0.24	2,976.12	1.26	2,912.33
深证 100R	399004.sz	3,271.25	1.72	1,788.53	1.28	1,531.46
B 股指数	000003.sh	252.70	0.92	11.37	4.56	11.30
深证 B 指	399108.sz	942.51	-0.58	11.77	1.08	11.75

数据来源：WIND 资讯

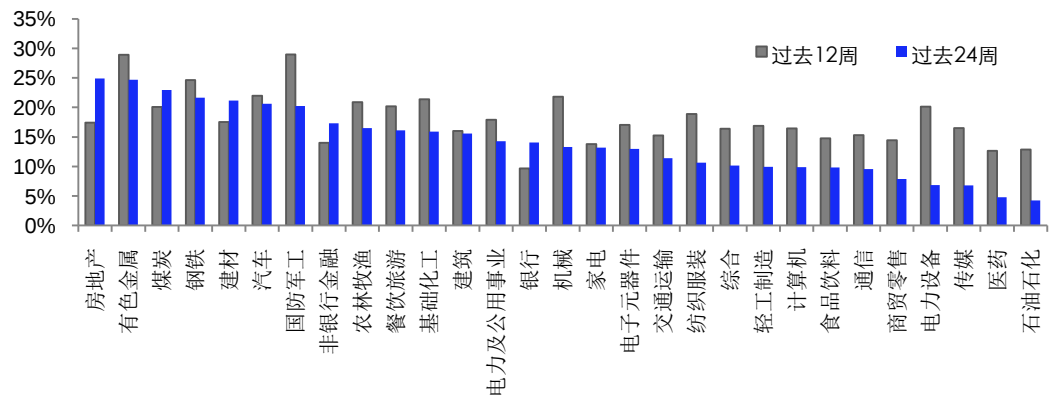
上周表现最好的板块是传媒、食品饮料和计算机，表现最差的是非银金融、银行和汽车；过去 4 周涨幅最大的传媒、餐饮旅游和电子元器件，表现最差的是银行、非银金融和房地产。

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，表现最好的行业是国防军工、有色金属和钢铁；表现相对最差的行业银行、医药和石油石化。过去 24 周涨幅较大的行业依次是房地产、有色金属和煤炭；跌幅较大的行业是石油石化、医药和传媒。



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 2014-08-22）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	0.11%	3.24%	2.20%	0.76%
大盘指数	-0.13%	3.91%	3.34%	1.16%
大盘价值	-0.92%	1.66%	7.80%	4.57%
小盘成长	1.87%	10.93%	6.25%	19.04%
小盘指数	2.70%	11.80%	10.74%	22.04%
小盘价值	2.32%	9.14%	8.80%	16.73%
中盘成长	1.56%	9.41%	5.33%	8.54%
中盘指数	2.59%	10.47%	4.61%	12.86%
中盘价值	1.35%	8.56%	8.32%	10.93%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-08-22）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
焦作万方	61.1842	金刚玻璃	-10.7368
西南药业	61.0851	沧州明珠	-10.6717
松辽汽车	60.9729	中成股份	-9.2453
北斗星通	55.2419	大康牧业	-9.0323
佳电股份	54.6059	路翔股份	-8.9601
松德股份	46.5060	卧龙地产	-7.5356
中技控股	46.4043	凌云股份	-7.4862
北京旅游	46.4008	万向钱潮	-7.0748
人民网	37.5955	共达电声	-7.0205
全通教育	36.9140	力合股份	-6.9498
中材节能	36.9099	天润曲轴	-6.8884
浙报传媒	36.4099	长方照明	-6.6525
中国宝安	36.3344	华北高速	-6.5737
新华传媒	36.0227	中京电子	-6.1728
出版传媒	35.5757	西藏矿业	-6.1475
冠福股份	34.7200	亚太股份	-6.0920
光一科技	33.0399	盈方微	-5.9676
营口港	32.5103	国元证券	-5.8224
中水渔业	29.3706	凤凰光学	-5.4845
溢多利	28.4665	长盈精密	-5.4357

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 中国 7 月新增贷款 3852 亿元创 2009 年 12 月以来新低

8 月 13 日，央行公布数据显示，7 月末，广义货币(M2)余额 119.42 万亿元，同比增长 13.5%，增速分别比上月末和去年同期低 1.2 个和 1.0 个百分点；7 月人民币贷款增加 3852 亿元，同比少增 3145 亿元，创 2009 年 12 月以来新低。7 月份社会融资规模为 2731 亿元，分别比上月和去年同期少 1.69 万亿元和 5460 亿元，该数据创 2008 年 10 月（当月社会融资规模为 1288 亿元）以来的新低。

● 国务院发文加快发展现代保险服务业“新国十条”落地

8 月 13 日，国务院发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》，提出要求完善多层次社会保障体系，大力发展“三农”保险，推进保险业改革开放，全面提升行业发展水平，完善现代保险服务业发展的支持政策。

● 国务院出台意见支持铁路建设实施土地综合开发

8 月 11 日，国务院出台《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》，提出支持铁路建设与新型城镇化相结合，盘活存量铁路用地与综合开发新老站场用地相结合。科学编制既有铁路站场及周边地区改建规划，给予既有铁路站场综合开发用地政策支持，促进铁路运输企业盘活各类现有土地资源。

市场展望 未更新

资金面是主导近期行情的核心力量，机构打新资金压力较大，叠加半年末临近，交易所的回购利率水平冲高，对于股市造成了较强的抽水。这一影响短期来看仍将持续，预计伴随打新资金的逐渐解冻、打新热情的平复，未来将逐渐消退。当前进入 6 月下旬，市场关注点也开始逐渐切换至三季度经济基本面以及即将到来的中报预览上来。6 月高频中观数据并无强劲信号，周一即将公布的汇丰 PMI 预览目前预期也是季节性回落。同时来自于地产方面的消息并没有得到改善迹象。而关于中报来说，盈利下行的概率在提高。传统周期性行业中报业绩不利已经确定，而新兴成长股的盈利调整往往稍稍滞后于传统行。短期来看，仍然是偏防御的格局，食品饮料、医药以及 TMT 中部分业绩确定性较强的股票是优选，对于地产、汽车等下游需求板块，伺机进行政策博弈，等待发令枪响。指数再临 2000 点附近，有较强支撑，不必过于悲观。创业板本身今年已经出现了分化，确定性的高增长已被抛弃，市场仅追逐那些无法证伪的故事和主题。反弹时间短，板块轮动快，可操作的空间不大，机会依然是自下而上的。