

2014 年 09 月 19 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 2329.45 点，下跌 0.11%；深证综指收于 1291.23 点，-0.28；沪深 300 指数收于 2425.21 点，下跌 0.54%；两市股票累计成交 18404.41 亿元，日均成交量较上周增加 22%。

● 行业表现回顾

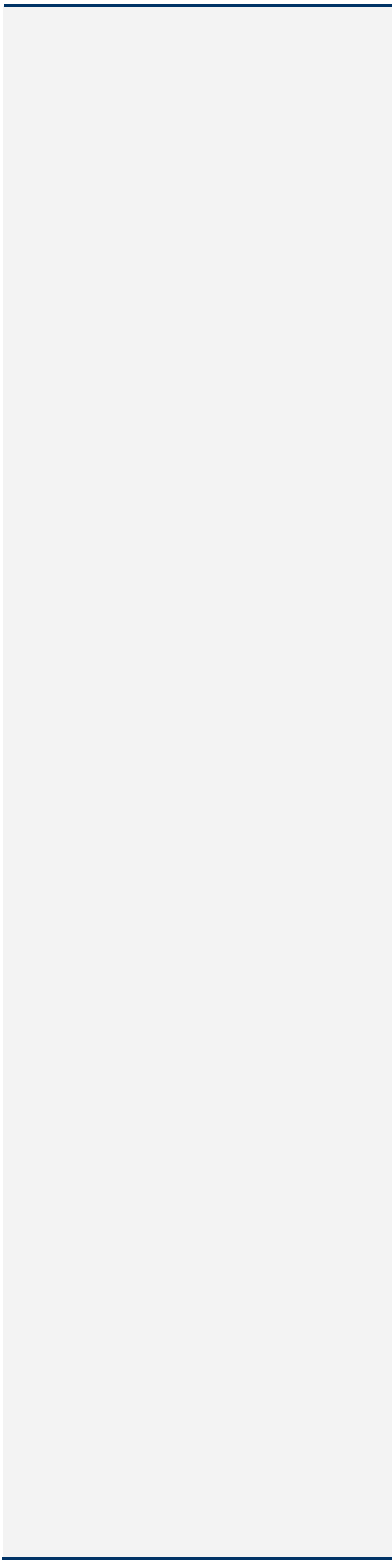
上周表现最好的板块是综合、农林牧渔和商贸零售，表现最差的是传媒、国防军工和汽车；过去 4 周涨幅最大的是国防军工、交通运输和综合，表现最差的是传媒、非银金融、银行。

● 上周要闻回顾

- 中国 8 月末金融机构人民币外汇占款按月减少 311 亿元。
- 上海出台资本市场发展意见：加快国有企业整体上市
- 机构证实央行 5000 亿 SLF 首批已实施农行交行喝头啖汤

● 本周市场展望

本周即将公布的主要数据是 9 月 PMI 预览值，目前来看，情况不容乐观，高频的工业数据并没有得到旺季应有的积极反馈，而房地产市场也未迎来期待中的金色九月。三季度 GDP 基本可以确定将有一定幅度的下行，但市场对于货币政策宽松的预期目前比较混乱，官媒解读同样有所争议，我们仍倾向于央行选择定向宽松来替代传统全面的降准降息。打新将会对于本周资金面会形成新的挑战，尽管央行已经利用 SLF 做出相应的应对，但是临近月末资金压力不容小觑。短期来看，市场调整压力依旧存在，建议兑现部分高估值板块收益等待四季度更好的时机，关注方向仍在电力设备、铁路设备、环保、部分医药板块等。



上周市场回顾

上周上证指数收于 2329.45 点，下跌 0.11%；深证综指收于 1291.23 点，-0.28；沪深 300 指数收于 2425.21 点，下跌 0.54%；两市股票累计成交 18404.41 亿元，日均成交量较上周增加 22%。

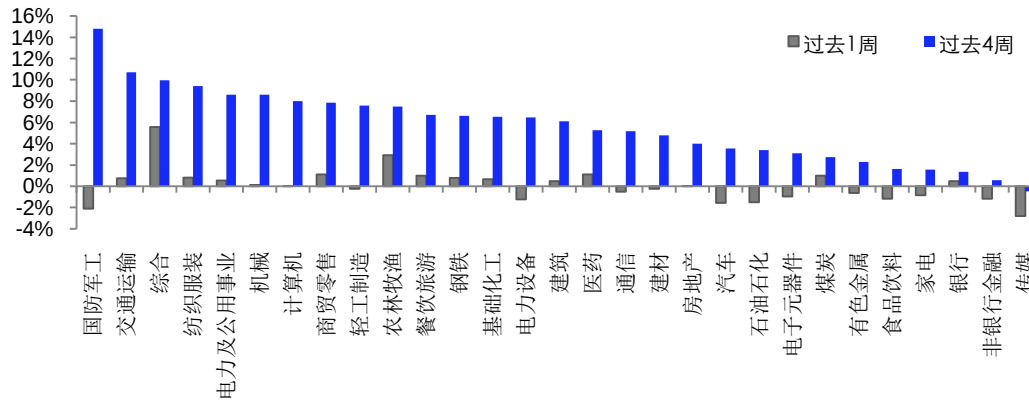
表 1：一周市场概况

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	2,329.45	-0.11	8,710.39	0.24	6,956.99
深证综指	399106.sz	1,291.23	-0.28	9,694.02	1.66	8,125.76
沪深 300	000300.sh	2,425.21	-0.54	5,381.24	-0.45	4,290.97
A 股指数	000002.sh	2,438.64	-0.11	8,695.07	0.23	6,946.07
深证 A 指	399107.sz	1,348.63	-0.28	9,678.04	1.66	8,114.74
上证 180	000010.sh	5,298.42	-0.42	3,665.20	-0.60	2,870.77
深证 100R	399004.sz	3,293.66	-1.31	1,778.84	-0.17	1,487.48
B 股指数	000003.sh	262.32	0.01	15.32	0.95	10.92
深证 B 指	399108.sz	970.48	-0.28	15.98	0.61	11.01

数据来源：WIND 资讯

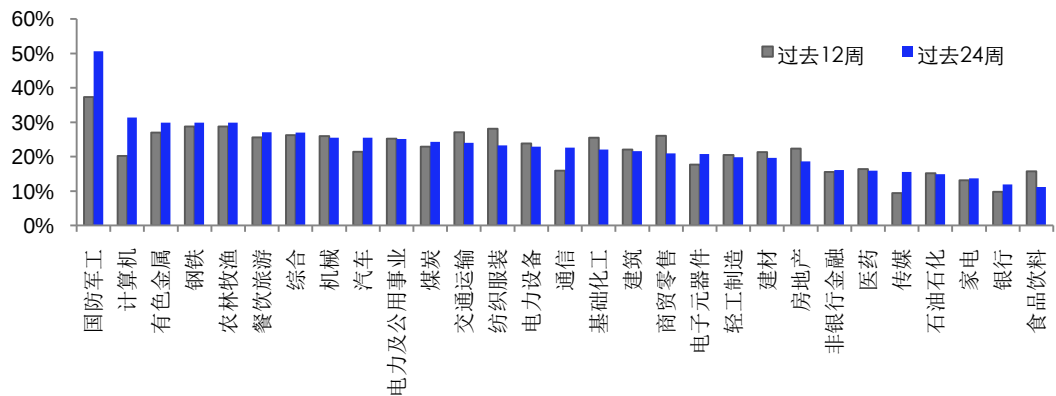
上周表现最好的板块是综合、农林牧渔和商贸零售，表现最差的是传媒、国防军工和汽车；过去 4 周涨幅最大的是国防军工、交通运输和综合，表现最差的是传媒、非银金融、银行。

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、农林牧渔和钢铁；表现相对最差的行业传媒、银行、家电。过去 24 周涨幅较大的行业依次是国防军工、计算机和有色金属；跌幅较大的行业是食品饮料、银行和家电。



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 2014-09-19）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-0.89%	0.49%	7.30%	1.26%
大盘指数	-0.59%	1.93%	10.62%	3.10%
大盘价值	-0.29%	1.73%	12.39%	6.38%
小盘成长	-0.41%	4.99%	17.36%	24.99%
小盘指数	0.25%	6.10%	20.95%	29.49%
小盘价值	0.66%	5.79%	19.23%	23.48%
中盘成长	-0.19%	3.28%	15.17%	12.10%
中盘指数	-0.67%	4.26%	15.34%	17.67%
中盘价值	0.12%	4.74%	17.64%	16.18%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-09-19）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
东源电器	61.0939	福斯特	-12.3543
百润股份	61.0860	天玑科技	-10.9848
天和防务	61.0740	新海股份	-9.7490
腾信股份	61.0512	友阿股份	-9.6142
中来股份	61.0406	金马股份	-9.5926
江泉实业	61.0390	仙琚制药	-9.5855
好利来	61.0268	东方热电	-9.0909
凯乐科技	61.0092	运盛实业	-9.0072
福成五丰	60.9635	赣锋锂业	-8.9269
迪瑞医疗	59.7047	台城制药	-8.8736
明家科技	47.0821	中环股份	-8.8210
菲利华	46.3107	隆基股份	-8.7952
中信重工	38.2500	宗申动力	-8.6101
华润万东	33.1835	万泽股份	-8.6034
江钻股份	33.1429	张化机	-8.4075
世纪星源	29.0850	巨力索具	-8.4000
苏交科	28.5106	凌云股份	-8.3065
云维股份	27.8571	卫宁软件	-8.2428
*ST 仪化	27.6978	万昌科技	-8.1679
中国武夷	26.3636	营口港	-8.1238

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 中国 8 月末金融机构人民币外汇占款按月减少 311 亿元。

9 月 15 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 8 月末金融机构外汇占款余额 294580.30 亿元，较 7 月末的 294891.76 减少 311.46 亿元。机构认为，央行口径和全口径外汇占款数额的背离反映央行践行年初有关退出外汇直接干预的承诺，让人民币汇率更多由市场来决定，今后外汇占款低增长将成新常态。数据还显示，8 月末财政性存款余额为 44470.12 亿元，较上月的 43477.78 增加 992.34 亿元。结合当月外汇占款的变动计算，8 月市场因此减少的流动性约 1303.8 亿元。

● 上海出台资本市场发展意见：加快国有企业整体上市

9 月 15 日，上海市政府下发《关于本市进一步促进资本市场健康发展的实施意见》指出，充分发挥资本市场资源配置功能，推动国有控股上市公司、非上市公司开放性市场化重组，支持国有资本与民营等其他各类资本相互融合，发展混合所有制经济。以公众公司为主要实现形式，利用多层次资本市场，加快本市国有企业股份制改革，实现企业集团整体上市、核心业务资产上市或引进战略投资者。

● 机构证实央行 5000 亿 SLF 首批已实施农行交行喝头啖汤

9 月 18 日，从多名机构处证实，央行 5000 亿 SLF 首批已经实施，农行交行喝到头啖汤。期限为三个月，利率 3.7%，央行引导利率进一步下行的意图凸显。机构人士认为，此次 SLF 尽管只有三个月期限，尽管只有 5000 亿规模，但这足以让利率下一个台阶。未来不用太在意放水量，量是可以灵活调整的，关键看利率引导方向。债券将会是确定性牛市。

市场展望

本周即将公布的主要数据是 9 月 PMI 预览值，目前来看，情况不容乐观，高频的工业数据并没有得到旺季应有的积极反馈，而房地产市场也未迎来期待中的金色九月。三季度 GDP 基本可以确定将有一定幅度的下行，但市场对于货币政策宽松的预期目前比较混乱，官媒解读同样有所争议，我们仍倾向于央行选择定向宽松来替代传统全面的降准降息。打新将会对于本周资金面会形成新的挑战，尽管央行已经利用 SLF 做出相应的应对，但是临近月末资金压力不容小觑。短期来看，市场调整压力依旧存在，建议兑现部分高估值板块收益等待四季度更好的时机，关注方向仍在电力设备、铁路设备、环保、部分医药板块等。