

2014 年 11 月 14 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：上海市虹口区公平路
18 号 8 号楼嘉昱大厦 18 层
电话：021-31081600
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 2478.82 点，上涨 2.51%；深证综指收于 1322.62 点，下降 2.34%；沪深 300 指数收于 2582.09 点，上涨 3.15%；两市股票累计成交 21762.93 亿元，日均成交量较上周增加 6.16%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是非银金融、食品饮料和银行，表现最差的是国防军工、传媒和计算机；过去 4 周涨幅最大的是交通运输、非银金融和建筑，表现最差的是国防军工、传媒和医药。

● 上周要闻回顾

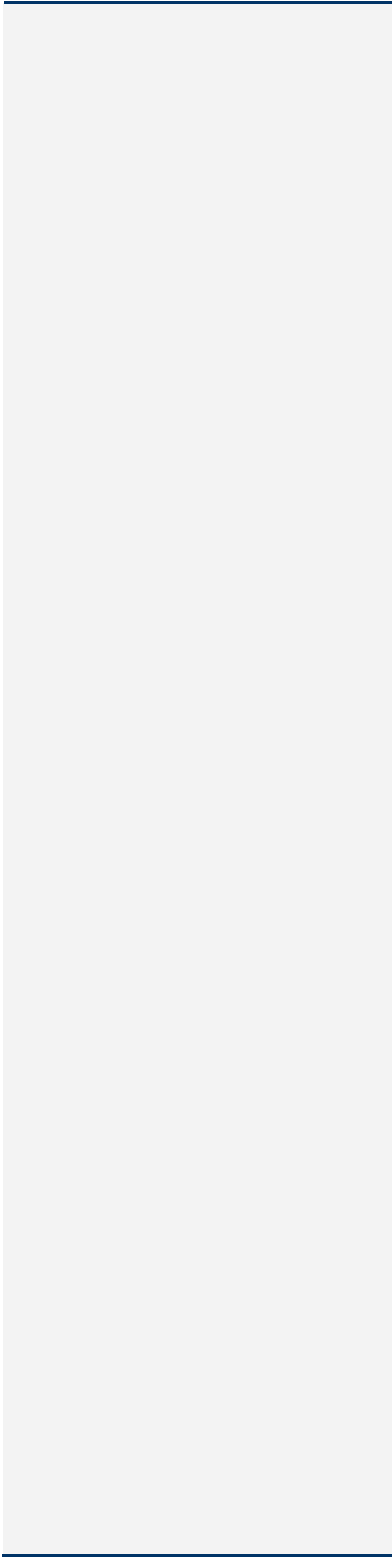
---中国 10 月 CPI 维持在近五年低位 PPI 连降 32 个月刷新纪录

---证监会：沪港通下股票交易将于 11 月 17 日开始

-中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 7.7%环比回落

● 本周市场展望

周末公布了 10 月财政收支数据和金融数据，均出现了比较显著的回落。财政方面受制于整体财政赤字的目标，在二、三季度基建投资稳增长热潮过后，后续支出继续增长概率不大。1-10 月累计财政支出增速为 11.3%，仍高于 9.5%的既定目标，后续 11、12 月预计维持平稳回落。而金融数据方面，社会融资总量延续了趋势性的下行，表外融资巨幅下滑，新增信贷占比提升至 83%的高位，需求不济特点显著。具体查看新增信贷的项目可以发现，除了票据融资较上月回升 313 亿元外，短期贷款、长期贷款均大幅低于预期。与昨日公布的房地产销售数据背离的是，新增居民中长期贷款反而较上月下降 512 亿元，可能的原因是购房者未充分使用信贷杠杆。本周一沪港通经过半年准备期正式开闸，周末的税收政策的明朗有利于市场情绪的提升，预计开市前几天额度将会较快用完。但考虑到进入三季度以来，沪市低估值标的涨幅较大，AH 股折溢价状况已经基本消失，开闸可能更加利好于涨幅有限的消费板块。同时，本周市场将面临 IPO 冻结资金以及股指期货交割的两大利空因素。如果前半周市场情绪过分高涨，须提防市场情绪的阶段性扭转。



上周市场回顾

上周上证指数收于 2478.82 点，上涨 2.51%；深证综指收于 1322.62 点，下降 2.34%；沪深 300 指数收于 2582.09 点，上涨 3.15%；两市股票累计成交 21762.93 亿元，日均成交量较上周增加 6.16%。

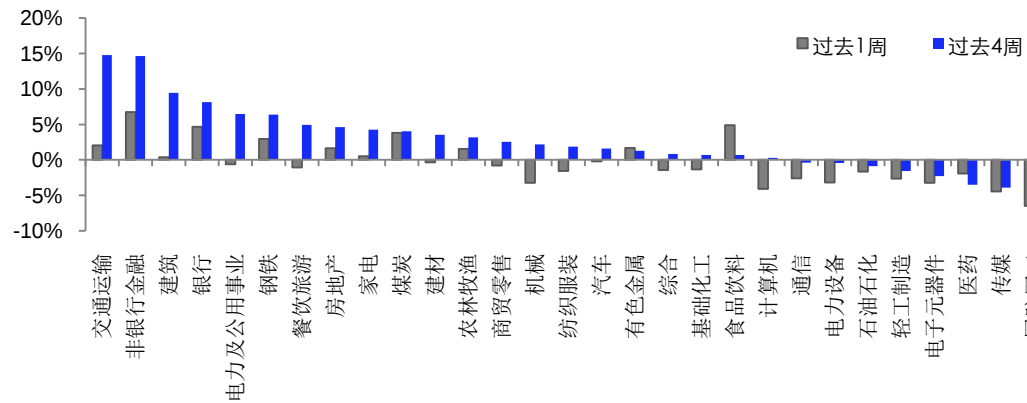
表 1：一周市场概况

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	2,478.82	2.51	12,424.67	-0.08	10,793.62
深证综指	399106.sz	1,322.62	-2.34	9,338.27	0.29	9,705.85
沪深 300	000300.sh	2,581.09	3.15	9,496.96	-0.25	7,485.37
A 股指数	000002.sh	2,595.80	2.52	12,408.27	-0.08	10,782.09
深证 A 指	399107.sz	1,381.66	-2.37	9,324.55	0.30	9,693.55
上证 180	000010.sh	5,675.97	4.15	6,862.71	-0.53	4,898.98
深证 100R	399004.sz	3,386.50	0.34	2,437.15	0.03	2,219.56
B 股指数	000003.sh	260.63	0.16	16.40	-0.70	11.53
深证 B 指	399108.sz	969.84	1.42	13.71	-2.22	12.30

数据来源：WIND 资讯

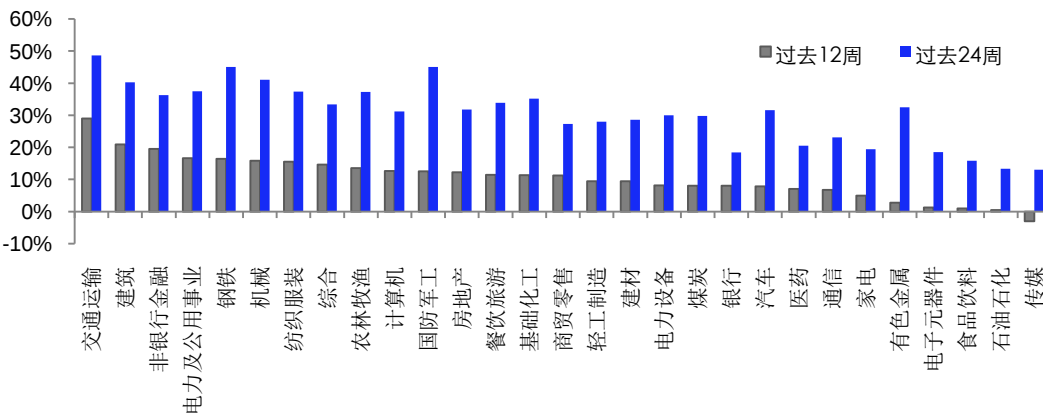
上周表现最好的板块是非银金融、食品饮料和银行，表现最差的是国防军工、传媒和计算机；过去 4 周涨幅最大的是交通运输、非银金融和建筑，表现最差的是国防军工、传媒和医药。

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，表现最好的行业是交通运输、建筑和非银金融；表现相对最差的行业传媒、石油石化和食品饮料。过去 24 周涨幅较大的行业依次是交通运输、国防军工和钢铁；跌幅较大的行业是传媒、石油石化和食品饮料。



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 2014-11-14）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	3.53%	4.06%	10.76%	4.48%
大盘指数	3.62%	5.83%	17.88%	9.47%
大盘价值	4.85%	8.72%	18.06%	14.66%
小盘成长	-2.50%	-0.49%	29.29%	26.46%
小盘指数	-2.62%	0.30%	33.80%	33.23%
小盘价值	-0.46%	4.42%	37.78%	32.94%
中盘成长	-0.87%	-0.14%	20.91%	11.94%
中盘指数	-1.04%	1.13%	27.65%	21.64%
中盘价值	1.50%	6.10%	30.40%	26.74%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-11-14）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
中科曙光	61.0979	长春一东	-21.9380
石英股份	61.0963	北方股份	-20.7806
萃华珠宝	61.0941	新莱应材	-18.8204
中电电机	61.0799	西仪股份	-17.4891
科隆精化	61.0767	捷顺科技	-16.1927
陕西黑猫	61.0438	华东电脑	-16.1384
九强生物	61.0290	中航黑豹	-15.8798
合锻股份	61.0114	松德股份	-15.7937
海洋王	61.0100	博云新材	-15.5262
山东钢铁	42.1875	东华测试	-15.3587
地尔汉宇	40.1300	迪森股份	-15.1602
星美联合	33.1731	南通科技	-15.0913
常发股份	33.1540	鞍重股份	-15.0718
永利带业	33.1256	华谊嘉信	-14.8747
宁波精达	33.0632	华策影视	-14.7194
同花顺	27.6258	怡亚通	-14.7175
海鸥卫浴	26.9737	昌红科技	-14.6567
天健集团	26.1853	金运激光	-14.6433
大元股份	25.9067	东方电缆	-14.6326
陆家嘴	24.8626	勤上光电	-14.4293

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 中国 10 月 CPI 维持在近五年低位 PPI 连降 32 个月刷新纪录

中国国家统计局 11 月 10 日公布数据显示,中国 10 月 CPI 同比增长 1.6%,符合预期且与上月持平;10 月 PPI 同比下降 2.2%,预期同比下降 2.0%。中国 PPI 同比增速连续 32 个月下降刷新历史纪录,CPI 增速录得 2010 年 1 月以来新低,增添了中国经济增长动能放缓的迹象。

● 证监会:沪港通下股票交易将于 11 月 17 日开始

证监会 11 月 10 日早间发布公告,宣布沪港通下的股票交易将于 2014 年 11 月 17 日开始。中国香港特区政府财经事务及库务局长陈家强表示,沪港通的交易及税务细节将会在短期内公布。

● 中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 7.7%环比回落

国家统计局 11 月 13 日公布,2014 年 10 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 7.7%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比 9 月份回落 0.3 个百分点。从环比看,10 月份比上月增长 0.52%。1-10 月份,规模以上工业增加值同比增长 8.4%。

市场展望

周末公布了 10 月财政收支数据和金融数据,均出现了比较显著的回落。财政方面受制于整体财政赤字的目标,在二、三季度基建投资稳增长热潮过后,后续支出继续增长概率不大。1-10 月累计财政支出增速为 11.3%,仍高于 9.5% 的既定目标,后续 11、12 月预计维持平稳回落。而金融数据方面,社会融资总量延续了趋势性的下行,表外融资巨幅下滑,新增信贷占比提升至 83% 的高位,需求不济特点显著。具体查看新增信贷的项目可以发现,除了票据融资较上月回升 313 亿元外,短期贷款、长期贷款均大幅低于预期。与昨日公布的房地产销售数据背离的是,新增居民中长期贷款反而较上月下降 512 亿元,可能的原因是购房者未充分使用信贷杠杆。本周一沪港通经过半年准备期正式开闸,周末的税收政策的明朗有利于市场情绪的提升,预计开市前几天额度将会较快用完。但考虑到进入三季度以来,沪市低估值标的涨幅较大,AH 股折溢价状况已经基本消失,开闸可能更加利好于涨幅有限的消费板块。同时,本周市场将面临 IPO 冻结资金以及股指期货交割的两大利空因素。如果前半周市场情绪过分高涨,须提防市场情绪的阶段性扭转。