

2014 年 11 月 21 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 2486.79 点，上涨 0.32%；深证综指收于 1359.83 点，上涨 2.81%；沪深 300 指数收于 2583.46 点，上涨 0.09%；两市股票累计成交 16449.8 亿元，日均成交量较上周减少 24.41%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是传媒、计算机和纺织服装，表现最差的是煤炭、银行和食品饮料；过去 4 周涨幅最大的是非银金融、交通运输和建筑，表现最差的是国防军工、医药和电子元器件。

● 上周要闻回顾

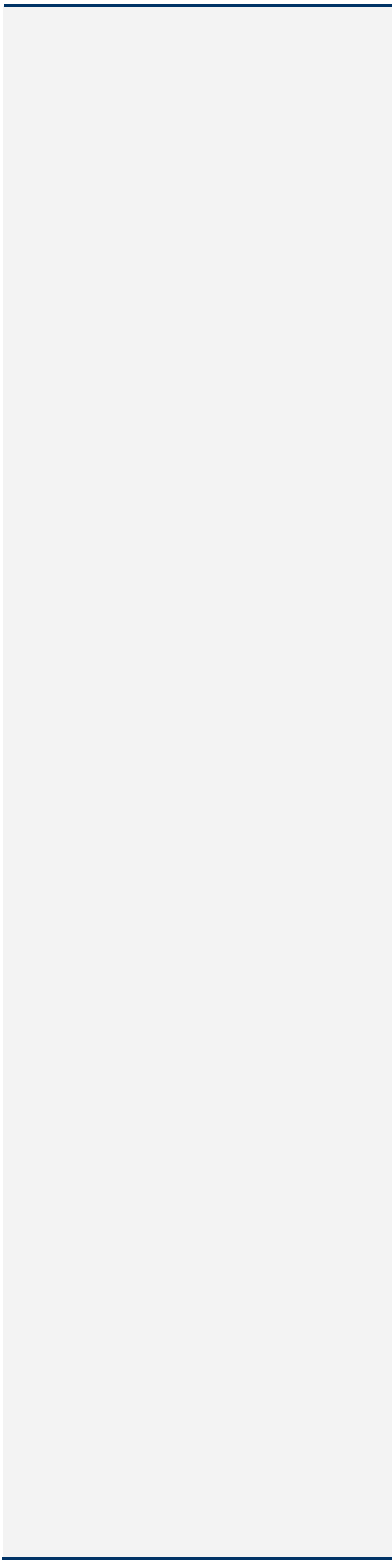
---央行：22 日起贷款利率下调 0.4%存款利率下调 0.25%

---证监会发布会要点：不会在年底集中发行新股

-国务院发布《能源发展战略行动计划（2014-2020 年）》

● 本周市场展望

周末降息出炉的时间点和方式力度还是超出市场预期的。对于后续判断，未来继续降息的空间仍存，数量型工具的释放空间也较大，不限于降准，也可能是 PSL 或者 MLF 等花式放水工具。对于经济来说，暂时维持“经济下行压力仍存，未见底部”短期判断。降息对增量融资影响并不大，但是有利于降低经济运行的风险。当前市场运行的核心是流动性宽松下的风险偏好提升所推动。此时的降息可以说带来的是对于之前逻辑的确认，同时也并不是宽松的终结，后续还存在进一步宽松的需求和可能。因此，对于大盘运行比较积极，同时风格的切换仍在继续，对于小票仍持比较谨慎的态度。利好利率敏感型的券商、保险等，以及资产负债率较高、财务费用负担较重的行业，尤其是建筑、交运、电力、钢铁等高杠杆行业。另外，本周一、二会有比较大的资金冻结，可能对于市场带来一定的波动。



上周市场回顾

上周上证指数收于 2486.79 点，上涨 0.32%；深证综指收于 1359.83 点，上涨 2.81%；沪深 300 指数收于 2583.46 点，上涨 0.09%；两市股票累计成交 16449.8 亿元，日均成交量较上周减少 24.41%。

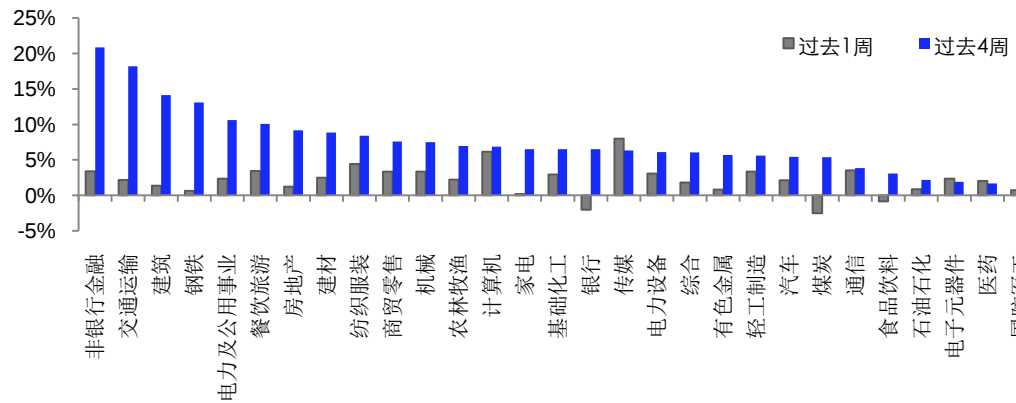
表 1：一周市场概况

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	2,486.79	0.32	8,896.03	2.51	12,424.67
深证综指	399106.sz	1,359.83	2.81	7,553.76	-2.34	9,338.27
沪深 300	000300.sh	2,583.46	0.09	6,268.99	3.15	9,496.96
A 股指数	000002.sh	2,603.94	0.31	8,886.94	2.52	12,408.27
深证 A 指	399107.sz	1,420.82	2.83	7,546.42	-2.37	9,324.55
上证 180	000010.sh	5,674.55	-0.02	4,594.71	4.15	6,862.71
深证 100R	399004.sz	3,415.75	0.86	1,669.21	0.34	2,437.15
B 股指数	000003.sh	266.26	2.16	9.09	0.16	16.40
深证 B 指	399108.sz	967.36	-0.26	7.35	1.42	13.71

数据来源：WIND 资讯

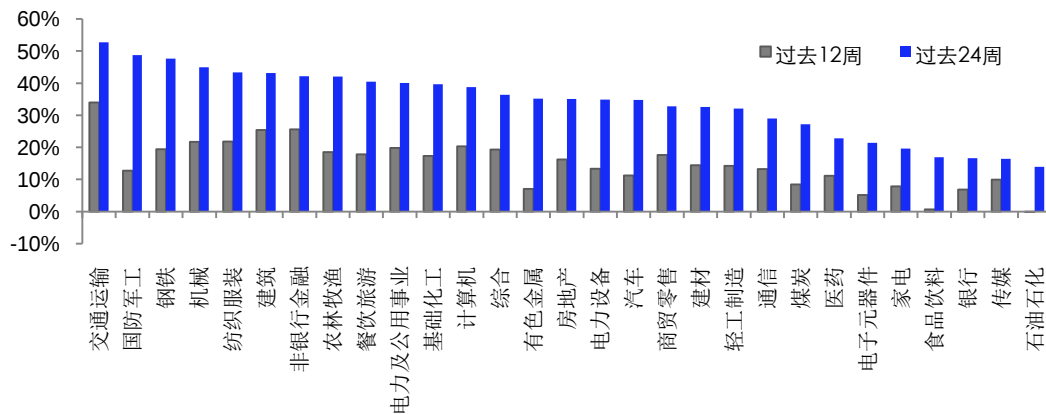
上周表现最好的板块是传媒、计算机和纺织服装，表现最差的是煤炭、银行和食品饮料；过去 4 周涨幅最大的是非银金融、交通运输和建筑，表现最差的是国防军工、医药和电子元器件。

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，表现最好的行业是交通运输、非银金融和建筑；表现相对最差的行业石油石化、食品饮料和电子元器件。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；跌幅较大的行业是石油石化、传媒和银行。



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 2014-11-21）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-1.02%	4.99%	10.26%	3.42%
大盘指数	-0.31%	7.67%	17.40%	9.13%
大盘价值	-1.42%	8.53%	16.10%	13.03%
小盘成长	2.64%	3.69%	29.48%	29.79%
小盘指数	3.35%	5.34%	35.78%	37.70%
小盘价值	2.59%	9.52%	39.10%	36.39%
中盘成长	1.25%	3.12%	20.22%	13.34%
中盘指数	2.30%	5.69%	28.57%	24.45%
中盘价值	1.81%	11.24%	32.63%	29.04%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-11-21）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
合锻股份	61.2969	宝德股份	-15.4432
宁波精达	61.1449	地尔汉宇	-11.0435
中科曙光	61.1111	国脉科技	-10.2332
新开源	61.0957	益生股份	-8.7970
九强生物	61.0299	山东钢铁	-8.4249
深桑达 A	46.4612	科隆精化	-7.5274
中纺投资	46.4286	皇氏乳业	-7.3939
和晶科技	36.5443	康芝药业	-6.8350
海洋王	32.3487	陕西煤业	-6.4163
钱江水利	27.7005	亚厦股份	-6.2592
新世纪	27.0750	国创高新	-6.2356
华发股份	26.9784	宝馨科技	-6.1093
东风科技	25.9721	光明乳业	-5.9683
鼎捷软件	25.4205	哈药股份	-5.9538
瑞丰高材	25.3388	广船国际	-5.7631
湘邮科技	24.6144	山西汾酒	-5.7377
金固股份	24.4857	良信电器	-5.5768
北京君正	24.2482	大同煤业	-5.4054
厦门国贸	24.2312	兖州煤业	-5.3968
隆基机械	22.7220	银亿股份	-5.3878

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 央行：22 日起贷款利率下调 0.4% 存款利率下调 0.25%

11 月 21 日，中国人民银行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的 1.1 倍调整为 1.2 倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

● 证监会发布会要点：不会在年底集中发行新股

不会在年底集中发行新股，证监会提出到今年底新股发行 100 家左右，并按月大体均衡发行上市，截至目前已有 66 家企业新股发行，未来几个月仍将按照前几个月的进度来发行，不会在年底集中发行。●证监会一贯支持证券公司运用多种方式，多种渠道补充资本，通过 IPO 上市，增资扩股补充资本，鼓励证券公司建立健全资本补充机制。

● 国务院发布《能源发展战略行动计划（2014-2020 年）》

提出坚持“节约、清洁、安全”的战略方针，加快构建清洁、高效、安全、可持续的现代能源体系，重点实施四大战略。到 2020 年，非化石能源占一次能源消费比重达到 15%，能源自给能力保持在 85% 左右

市场展望

周末降息出炉的时间点和方式力度还是超出市场预期的。对于后续判断，未来继续降息的空间仍存，数量型工具的释放空间也较大，不限于降准，也可能是 PSL 或者 MLF 等花式放水工具。对于经济来说，暂时维持“经济下行压力仍存，未见底部”短期判断。降息对增量融资影响并不大，但是有利于降低经济运行的风险。当前市场运行的核心是流动性宽松下的风险偏好提升所推动。此时的降息可以说带来的是对于之前逻辑的确认，同时也并不是宽松的终结，后续还存在进一步宽松的需求和可能。因此，对于大盘运行比较积极，同时风格的切换仍在继续，对于小票仍持比较谨慎的态度。利好利率敏感型的券商、保险等，以及资产负债率较高、财务费用负担较重的行业，尤其是建筑、交运、电力、钢铁等高杠杆行业。另外，本周一、二会有比较大的资金冻结，可能对于市场带来一定的波动。