

2015 年 01 月 16 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 3376.5 点，上涨 2.77%；深证综指收于 1478.47 点，上涨 2.47%；沪深 300 指数收于 3635.15 点，上涨 2.49%；两市股票累计成交 25937.34 亿元，日均成交量较上周减少 28.33%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是计算机、传媒和银行，表现最差的是有色金属、煤炭和交通运输；过去 4 周涨幅最大的是银行、非银金融和家电，表现最差的是钢铁、交通运输和国防军工。

● 上周要闻回顾

- 中信、海通、国泰君安存在违规问题，采取新开暂停融资融券账户三个月的处理
- 2015 年稳妥推进股票发行注册制改革，继续引导长期资金入市
- 2014 年 12 月份人民币贷款增加 6973 亿元

● 本周市场展望

实质的两融资金影响相对较小，但心理层面的影响较大。50 万以下融资融券账户的资产占比在 12.39%，但账户占比较高在 95.96%。尽管从实体经济层面宽松需求非常明确（否则 2015 年经济增长压力较大），但高层对于市场快速上行、资金脱实入虚的现象存在一定顾虑，之前的检查并未有效起到降温效果，此次砸出重手，大盘行情预计将陷入调整，融资推动明显的板块和标的将可能出现恐慌性的杀跌，短期回归存量博弈老套路。



## 上周市场回顾

上周上证指数收于 3376.5 点，上涨 2.77%；深证综指收于 1478.47 点，上涨 2.47%；沪深 300 指数收于 3635.15 点，上涨 2.49%；两市股票累计成交 25937.34 亿元，日均成交量较上周减少 28.33%。

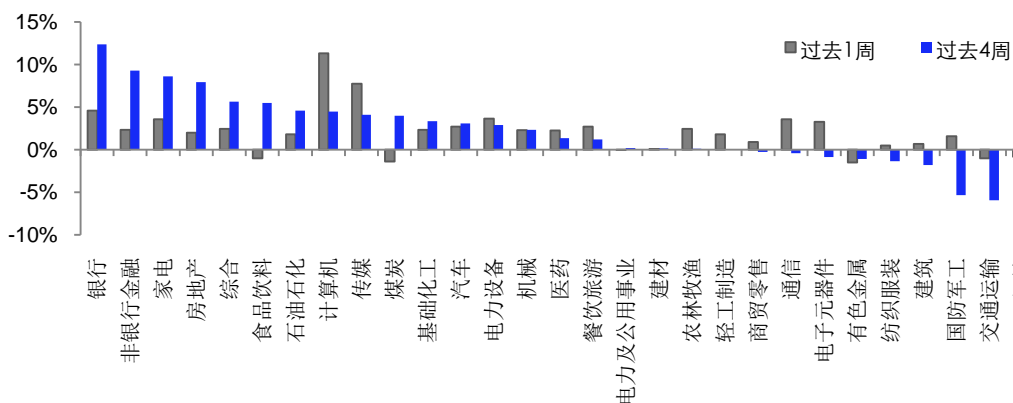
表 1：一周市场概况

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	3,376.50	2.77	16,299.31	1.57	23,764.54
深证综指	399106.sz	1,478.47	2.47	9,638.03	1.95	12,424.65
沪深 300	000300.sh	3,635.15	2.49	14,853.54	0.37	22,031.54
A 股指数	000002.sh	3,538.42	2.78	16,286.46	1.57	23,746.58
深证 A 指	399107.sz	1,544.57	2.48	9,627.89	1.94	12,406.02
上证 180	000010.sh	8,235.10	2.80	11,483.33	-0.42	16,396.68
深证 100R	399004.sz	4,445.91	2.09	3,112.77	2.30	4,841.27
B 股指数	000003.sh	293.29	0.17	12.85	0.70	17.95
深证 B 指	399108.sz	1,073.35	0.42	10.14	3.90	18.63

数据来源：WIND 资讯

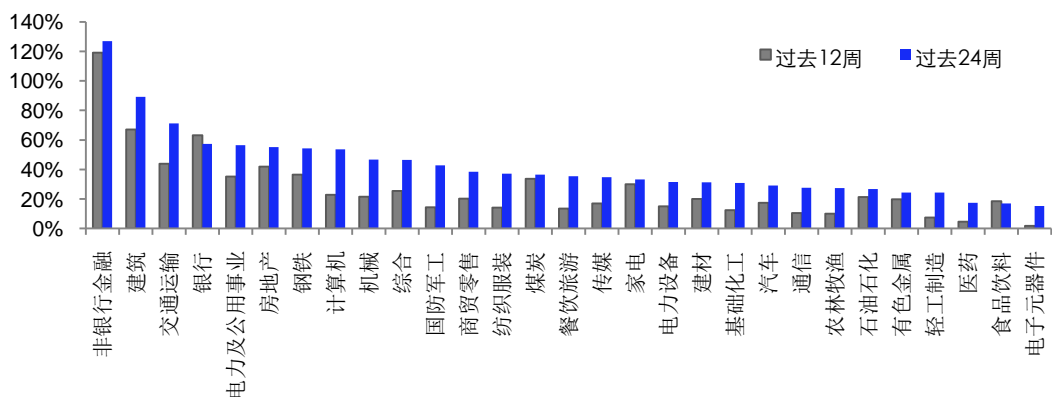
上周表现最好的板块是计算机、传媒和银行，表现最差的是有色金属、煤炭和交通运输；过去4周涨幅最大的是银行、非银金融和家电，表现最差的是钢铁、交通运输和国防军工。

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，表现最好的行业是非银金融、建筑和银行；表现相对最差的行业是电子元器件、医药和轻工制造。过去24周涨幅较大的行业依次是非银金融、建筑和交通运输；跌幅较大的行业是电子元器件、食品饮料和医药。



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 2015-01-16）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	2.80%	10.05%	53.26%	42.82%
大盘指数	2.84%	9.35%	69.85%	58.11%
大盘价值	3.03%	11.81%	79.14%	74.95%
小盘成长	2.26%	1.07%	30.78%	39.52%
小盘指数	1.81%	-1.82%	31.07%	42.42%
小盘价值	-0.31%	-1.69%	45.59%	52.71%
中盘成长	3.03%	2.27%	28.75%	25.64%
中盘指数	2.12%	0.28%	41.46%	42.30%
中盘价值	-0.06%	-0.64%	61.12%	60.11%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-01-16）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
中矿资源	61.0766	合金投资	-19.7225
国信证券	44.6549	合康变频	-13.7903
正业科技	36.9157	准油股份	-11.8825
用友软件	35.3047	凤凰股份	-11.0647
迦南科技	34.2422	中色股份	-10.7750
如意集团	30.8166	莱茵置业	-10.3853
鼎捷软件	29.3180	铜陵有色	-10.0248
永大集团	28.5017	漫步者	-10.0053
中科金财	28.0076	华泽钴镍	-9.9868
赛象科技	27.6236	阳光股份	-9.8790
天玑科技	26.5999	ST 明科	-9.6866
飞利信	26.1071	泸州老窖	-9.1970
东方财富	26.0571	中发科技	-9.1661
中国软件	25.8340	慧球科技	-9.0395
上海钢联	25.0193	上峰水泥	-9.0301
银之杰	24.9791	云南铜业	-8.5811
捷顺科技	23.9796	古井贡酒	-8.4815
沃华医药	23.7770	天华院	-8.1294
乐视网	23.6230	*ST 钢构	-8.0729
生意宝	22.5817	旋极信息	-8.0175

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 中信、海通、国泰君安存在违规问题，采取新开暂停融资融券账户三个月的处理

证监会通报对 45 家证券公司的融资类业务现场检查结束，中信、海通、国泰君安存在违规问题，采取新开暂停融资融券账户三个月的处理，对民生证券和广州证券、齐鲁证券等 5 家公司采取警示的监管措施。对安信证券、中投证券采取责令增加内部合规检查次数的措施

### ● 2015 年稳妥推进股票发行注册制改革，继续引导长期资金入市

证监会主席肖钢表示，2015 年稳妥推进股票发行注册制改革，继续引导长期资金入市；在稳定市场预期的基础上，适时适度增加新股供给；平稳推出原油期货、上证 50ETF 期权和 10 年期国债期货等新产品、新工具，推动场外衍生品市场发展。

### ● 2014 年 12 月份人民币贷款增加 6973 亿元

央行公布，2014 年 12 月份人民币贷款增加 6973 亿元，同比多增 2149 亿元，全年人民币贷款增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元。2014 年 12 月末，广义货币（M2）余额 122.84 万亿元，同比增长 12.2%。2014 年社会融资规模为 16.46 万亿元，比上年少 8598 亿元。央行调查统计司司长盛松成认为，2014 年 M2 增速较往年下降，也是经济结构调整、银行表外融资收缩、产能过剩部门增速放缓、同业监管在货币增速上的反映。M2 高于 GDP 和 CPI 增速大致在 2.8 个百分点，低于 3 个百分点，在正常范围内。

## 市场展望

实质的两融资金影响相对较小，但心理层面的影响较大。50 万以下融资融券账户的资产占比在 12.39%，但账户占比较高在 95.96%。尽管从实体经济层面宽松需求非常明确（否则 2015 年经济增长压力较大），但高层对于市场快速上行、资金脱实入虚的现象存在一定顾虑，之前的检查并未有效起到降温效果，此次砸出重手，大盘行情预计将陷入调整，融资推动明显的板块和标的将可能出现恐慌性的杀跌，短期回归存量博弈老套路。