

2015 年 05 月 29 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 4611.74 点，下跌 0.98%；深证综指收于 2793.25 点，上涨 1.91%；沪深 300 指数收于 4840.83 点，下跌 2.23%；两市股票累计成交 104281.83 亿元，日均成交量较上周增加 34.93%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是国防军工、建材和电子元器件，表现最差的是非银金融、银行和建筑；过去 4 周涨幅最大的是计算机、国防军工和轻工制造，表现最差的是银行、非银金融和建筑。

上周要闻回顾

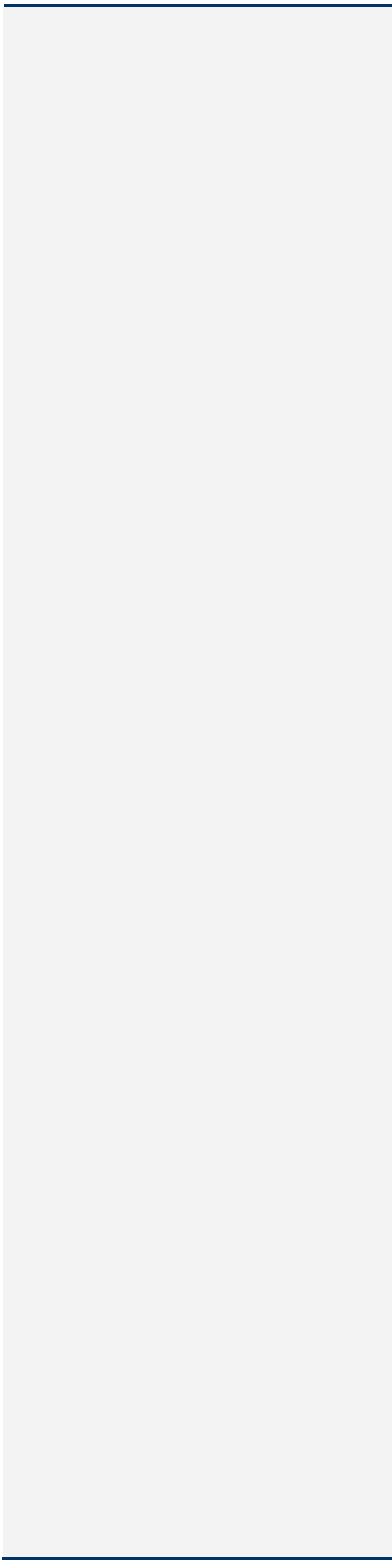
--汇金年内首次减持“四大行”的股份

--监管层强调加强风险管理，两融业务收紧信号再现

-1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 17341.3 亿元，同比下降 1.3%

● 本周市场展望

上周央行定向正回购操作引发市场较大幅度调整，这说明当前短期利率下降空间已经不大，后续降准降息常态化的判断过于乐观。但是，经济基本面方面并没有得到一些非常有利的改善，4 月下旬以来的积极变化并没有延续下去。当前实际利率水平较 2009 年、2012 年的复苏前的水平仍有较大距离，利率曲线的陡峭下行主要是来自于资金需求的疲弱和银行的惜贷。经济对于进一步宽松的诉求依然很大。而通胀方面来说，虽然有价格上行的趋势，但很难在需求下滑的阶段形成大的通胀趋势，阻碍政策。基于当前状态，市场在流动性政策拐点到来之前，有望依旧保持强势，建议关注国企改革、军工、制造业 2025 等大级别主题。



上周市场回顾

上周上证指数收于 4611.74 点，下跌 0.98%；深证综指收于 2793.25 点，上涨 1.91%；沪深 300 指数收于 4840.83 点，下跌 2.23%；两市股票累计成交 104281.83 亿元，日均成交量较上周增加 34.93%。

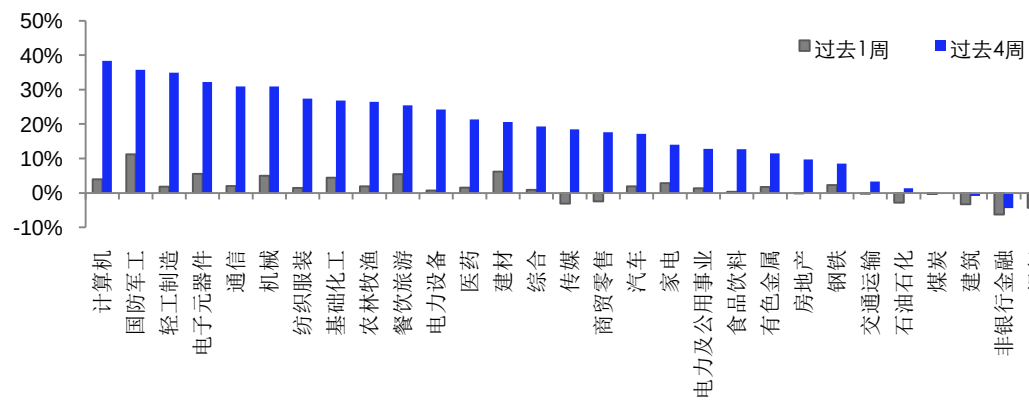
表 1：一周市场概况

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	4,611.74	-0.98	55,373.58	8.10	38,307.06
深证综指	399106.sz	2,793.25	1.91	48,908.25	12.21	38,979.34
沪深 300	000300.sh	4,840.83	-2.23	38,464.23	7.23	27,727.48
A 股指数	000002.sh	4,829.13	-0.99	55,266.36	8.09	38,194.27
深证 A 指	399107.sz	2,922.63	1.92	48,846.62	12.26	38,900.48
上证 180	000010.sh	10,535.54	-3.15	25,294.46	6.53	17,708.17
深证 100R	399004.sz	6,502.12	-1.03	11,273.20	9.30	8,472.22
B 股指数	000003.sh	494.58	0.46	107.23	8.78	112.79
深证 B 指	399108.sz	1,542.18	-0.85	61.62	1.56	78.86

数据来源：WIND 资讯

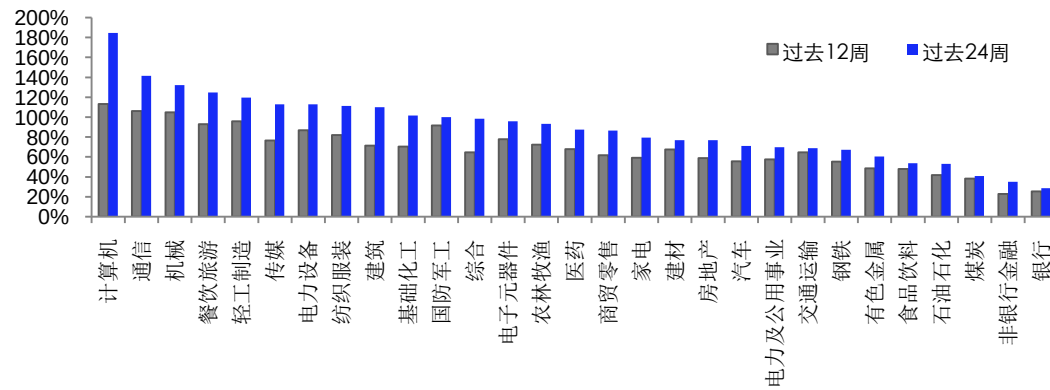
上周表现最好的板块是国防军工、建材和电子元器件，表现最差的是非银金融、银行和建筑；过去 4 周涨幅最大的是计算机、国防军工和轻工制造，表现最差的是银行、非银金融和建筑。

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，表现最好的行业是计算机、通信和机械；表现相对最差的非银金融、银行和煤炭。过去 24 周涨幅较大的行业依次是计算机、通信和机械；跌幅较大的行业是银行、非银金融和煤炭。



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 2015-05-29）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-3.19%	1.82%	64.03%	84.18%
大盘指数	-2.90%	-0.22%	71.53%	104.42%
大盘价值	-3.98%	-5.19%	62.86%	104.43%
小盘成长	2.36%	22.76%	101.77%	172.30%
小盘指数	2.59%	24.09%	96.23%	180.75%
小盘价值	2.40%	14.62%	80.67%	159.04%
中盘成长	-0.37%	16.22%	82.80%	114.09%
中盘指数	0.95%	16.22%	88.77%	146.25%
中盘价值	1.27%	6.99%	84.54%	152.83%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-05-29）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
康拓红外	61.1529	如意集团	-21.2854
中泰桥梁	61.1318	健康元	-20.7419
惠伦晶体	61.1260	全通教育	-20.1048
汉麻产业	61.1176	东富龙	-19.2316
田中精机	61.1074	暴风科技	-17.6644
永东股份	61.1004	通鼎互联	-17.0249
醋化股份	61.0950	利欧股份	-16.9547
金海环境	61.0915	西藏旅游	-16.9267
新通联	61.0872	南京新百	-16.7705
创业软件	61.0847	泰禾集团	-16.6437
山河药辅	61.0839	昌红科技	-16.4673
友利控股	61.0801	宝莱特	-16.3394
艾派克	61.0774	三六五网	-16.0676
雪峰科技	61.0727	同花顺	-15.9610
新嘉联	61.0714	沃华医药	-15.9062
神剑股份	61.0714	安硕信息	-15.8087
乐凯新材	61.0690	乐视网	-15.6363
中光防雷	61.0681	奥特迅	-15.4030
赢合科技	61.0673	中文在线	-15.1511
清水源	61.0600	阳光城	-14.5475

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 汇金年内首次减持“四大行”的股份

汇金公司近日减持了工行与建行的股份,这也是汇金年内首次减持“四大行”的股份。根据港交所披露的公开信息,汇金于5月26日在A股场内减持工行和建行,金额分别为16.29亿和19.06亿元。根据相关公告,汇金减持工行、建行前后的股份占比分别由46%降至45.89%、5.05%降至2.14%。

● 监管层强调加强风险管理,两融业务收紧信号再现

海通证券和广发证券相继发布通知,上调两融业务融资保证金比例;南京证券则提出限定个股持仓比例。国信等4券商跟进提高保证金比例,长江证券融资保证金上调20%,国信证券融资保证金上调10%,西南证券担保折算率最高70%,招商证券:对购买单一个股持仓超70%的客户进行逐一风险提示。4月已有中信证券等近30家券商上调融资保证金比例。

● 1-4月份,全国规模以上工业企业实现利润总额17341.3亿元,同比下降1.3%

国家统计局公布数据显示,1-4月份,全国规模以上工业企业实现利润总额17341.3亿元,同比下降1.3%,降幅比1-3月份收窄1.4个百分点。4月份规模以上工业企业利润总额4795亿元,同比增长2.6%,扭转了一季度负增长的局面。

市场展望

上周央行定向正回购操作引发市场较大幅度调整,这说明当前短期利率下降空间已经不大,后续降准降息常态化的判断过于乐观。但是,经济基本面方面并没有得到一些非常有利的改善,4月下旬以来的积极变化并没有延续下去。当前实际利率水平较2009年、2012年的复苏前的水平仍有较大距离,利率曲线的陡峭下行主要是来自于资金需求的疲弱和银行的惜贷。经济对于进一步宽松的诉求依然很大。而通胀方面来说,虽然有价格上行的趋势,但很难在需求下滑的阶段形成大的通胀趋势,阻碍政策。基于当前状态,市场在流动性政策拐点到来之前,有望依旧保持强势,建议关注国企改革、军工、制造业2025等大级别主题。