

2015 年 06 月 05 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 5023.10 点，上涨 8.92%；深证综指收于 3051.96 点，上涨 9.26%；沪深 300 指数收于 5230.55 点，上涨 8.05%；两市股票累计成交 99092.79 亿元，日均成交量较上周减少 4.98%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是煤炭、综合和有色金属，表现最差的是非银金融、国防军工和食品饮料；过去 4 周涨幅最大的是纺织服装、轻工制造和农林牧渔，表现最差的是非银金融、银行和石油石化。

上周要闻回顾

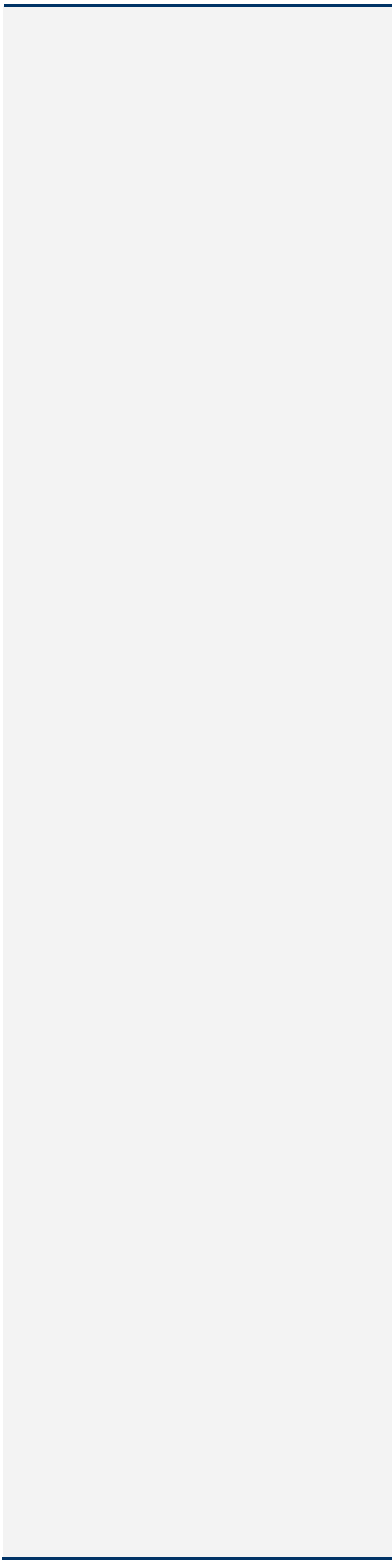
--中国 5 月官方制造业 PMI 升至 50.2，连续三月高于临界点

--证监会已向券商下发通知要求自查场外配资业务

-5 月 21 日到 5 月 27 日，全球资金大幅流入

● 本周市场展望

对于监管方面，我们认为，进入今年二季度以来，市场资金的供给方式已经开始转变。去年 11 月开始的行情本身和券商两融有着非常直接的关系，但进入 2015 年以来，伴随着监管加剧、两融接近天花板，杠杆资金的增速开始明显放缓。市场资金的供给更多开始变成由居民直接开户入市或者居民申购基金，5 月最后一周的数据来看，居民新增股票开户数达到 443 万，新增基金开户数达到 202 万，都创下了历史新高。虽然这与一人多户政策放开有直接影响，但也在一定程度上反映了整体资金入市的热情。对于市场来说，当前的资金需求和资金供给依然处于相对匹配的状态。伴随市场进一步高企，资金需求势必进一步扩大，如 IPO 加速、增发、解禁等。而市场资金供给方面，如果央行传统工具宽松力度不达预期，那么单纯居民资产配置转移速度势必逐渐放缓。我们初步测算，市场可能在三季末发生资金需求和供给的不匹配，如果引发解杠杆的情况出现，那么市场风险将显著加大。而在此之前，市场预计维持强势。



上周市场回顾

上周上证指数收于 5023.10 点，上涨 8.92%；深证综指收于 3051.96 点，上涨 9.26%；沪深 300 指数收于 5230.55 点，上涨 8.05%；两市股票累计成交 99092.79 亿元，日均成交量较上周减少 4.98%。

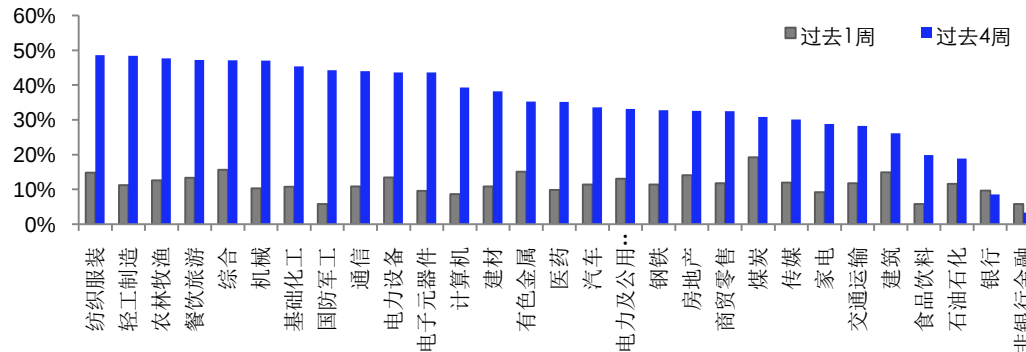
表 1：一周市场概况

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	5,023.10	8.92	52,279.52	-0.98	55,373.58
深证综指	399106.sz	3,051.96	9.26	46,813.27	1.91	48,908.25
沪深 300	000300.sh	5,230.55	8.05	35,587.48	-2.23	38,464.23
A 股指数	000002.sh	5,260.25	8.93	52,169.02	-0.99	55,266.36
深证 A 指	399107.sz	3,194.06	9.29	46,753.31	1.92	48,846.62
上证 180	000010.sh	11,385.42	8.07	24,110.70	-3.15	25,294.46
深证 100R	399004.sz	7,004.55	7.73	9,910.07	-1.03	11,273.20
B 股指数	000003.sh	529.17	7.00	110.50	0.46	107.23
深证 B 指	399108.sz	1,603.12	3.95	59.96	-0.85	61.62

数据来源：WIND 资讯

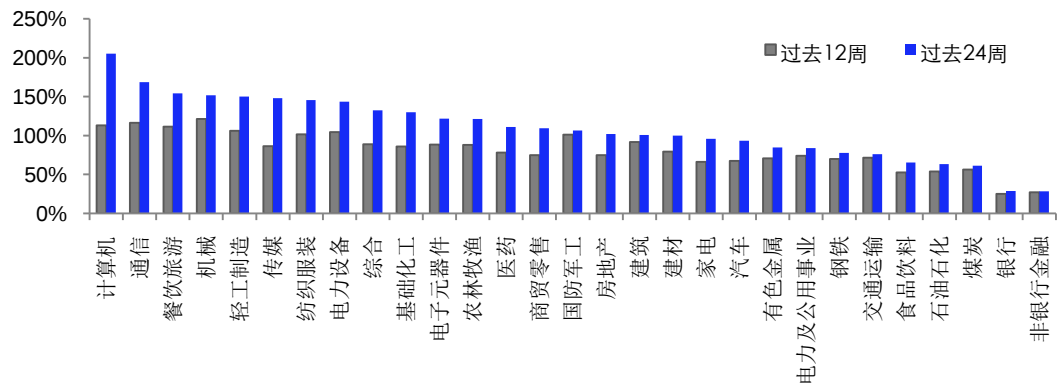
上周表现最好的板块是煤炭、综合和有色金属，表现最差的是非银金融、国防军工和食品饮料；过去 4 周涨幅最大的是纺织服装、轻工制造和农林牧渔，表现最差的是非银金融、银行和石油石化。

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，表现最好的行业是机械、通信和计算机；表现相对最差的银行、非银金融和食品饮料。过去 24 周涨幅较大的行业依次是计算机、通信和餐饮旅游；跌幅较大的行业是非银金融、银行和煤炭。



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 2015-06-05）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	6.54%	12.25%	59.38%	96.23%
大盘指数	7.39%	12.06%	64.40%	119.53%
大盘价值	8.25%	8.48%	55.86%	121.29%
小盘成长	11.84%	37.94%	124.39%	204.54%
小盘指数	11.46%	39.02%	117.95%	212.92%
小盘价值	12.90%	36.15%	99.42%	192.45%
中盘成长	11.09%	32.07%	99.60%	137.83%
中盘指数	11.23%	32.74%	102.31%	173.91%
中盘价值	12.27%	30.03%	97.29%	183.84%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-06-05）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
国恒退	61.3095	金石东方	-33.6823
永创智能	61.1331	鹏辉能源	-31.6239
引力传媒	61.1155	派思股份	-30.3958
四方精创	61.1077	曲美股份	-29.8605
三鑫医疗	61.1030	昇兴股份	-29.0742
迎驾贡酒	61.1022	汉邦高科	-28.1961
海利生物	61.1002	江苏有线	-26.7134
工大高新	61.0952	航新科技	-25.5093
美锦能源	61.0951	清水源	-25.4303
赛摩电气	61.0837	鲍斯股份	-25.3542
迈克生物	61.0747	福鞍股份	-25.0976
东方新星	61.0714	大豪科技	-24.4733
永东股份	61.0700	山东华鹏	-24.4568
新通联	61.0700	双杰电气	-24.3173
浙江金科	61.0656	普丽盛	-22.8037
中光防雷	61.0653	星光农机	-22.4846
伟明环保	61.0644	盛洋科技	-20.5826
雪峰科技	61.0634	浩云科技	-19.8589
金桥信息	61.0631	广生堂	-19.7373
迅游科技	61.0610	歌力思	-18.8062

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 中国 5 月官方制造业 PMI 升至 50.2，连续三月高于临界点

中国 5 月官方制造业 PMI 升至 50.2，连续三月高于临界点，显示制造业呈现小幅扩张态势。中国 5 月汇丰制造业 PMI 终值 49.2，符合预期好于初值。汇丰屈宏斌：内需降幅有所收窄，但无明显稳固复苏迹象；新出口订单较上月大降，外需前景堪忧。

● 证监会已经向券商下发通知要求自查场外配资业务

两周前证监会已经向券商下发通知要求自查场外配资业务，全面叫停场外配资数据端口服务，其中包括恒生电子的 HOMS 系统配资。

长江证券：6 月 12 日收市后关闭所有客户 HOMS 接入接口，亦不再接受新的接入需要；全面清查其它第三方交易系统接入情况。华泰证券：长江证券此举旨在控制风险。其他券商是否跟进尚需观察，但配资清查趋严的风向不变。

● 5 月 21 日到 5 月 27 日，全球资金大幅流入

申万宏源的统计报告显示，5 月 21 日到 5 月 27 日，全球资金大幅流入，刷新了自 2000 年以来最大单周流入的纪录，当周有 45.83 亿美元的净流入，而此前一周为 14.31 亿美元。据彭博统计，中国内地、香港和美国跟踪中国股市的 ETF 基金在过去一个月吸金 11 亿美元。5 月，美国的 ETF 基金流入中国股市的资金量仅次于流入日本市场的资金，安硕中国大型股 ETF 资金流入量达到 7.32 亿美元，创 2012 年以来之最。

市场展望

对于监管方面，我们认为，进入今年二季度以来，市场资金的供给方式已经开始转变。去年 11 月开始的行情本身和券商两融有着非常直接的关系，但进入 2015 年以来，伴随着监管加剧、两融接近天花板，杠杆资金的增速开始明显放缓。市场资金的供给更多开始变成由居民直接开户入市或者居民申购基金，5 月最后一周的数据来看，居民新增股票开户数达到 443 万，新增基金开户数达到 202 万，都创下了历史新高。虽然这与一人多户政策放开有直接影响，但也在一定程度上反映了整体资金入市的热情。对于市场来说，当前的资金需求和资金供给依然处于相对匹配的状态。伴随市场进一步高企，资金需求势必进一步扩大，如 IPO 加速、增发、解禁等。而市场资金供给方面，如果央行传统工具宽松力度不达预期，那么单纯居民资产配置的转移速度势必将逐渐放缓。我们初步测算，市场可能在三季末发生资金需求和供给的不匹配，如果引发解杠杆的情况出现，那么市场风险将显著加大。而在此之前，市场预计维持强势。

