

2015 年 06 月 19 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 4478.36 点, 下跌 13.32%; 深证综指收于 2742.18 点, 下跌 12.69%; 沪深 300 指数收于 4637.05 点, 下跌 13.08%; 两市股票累计成交 97740.34 亿元, 日均成交量较上周减少 18.35%。

● 行业表现回顾

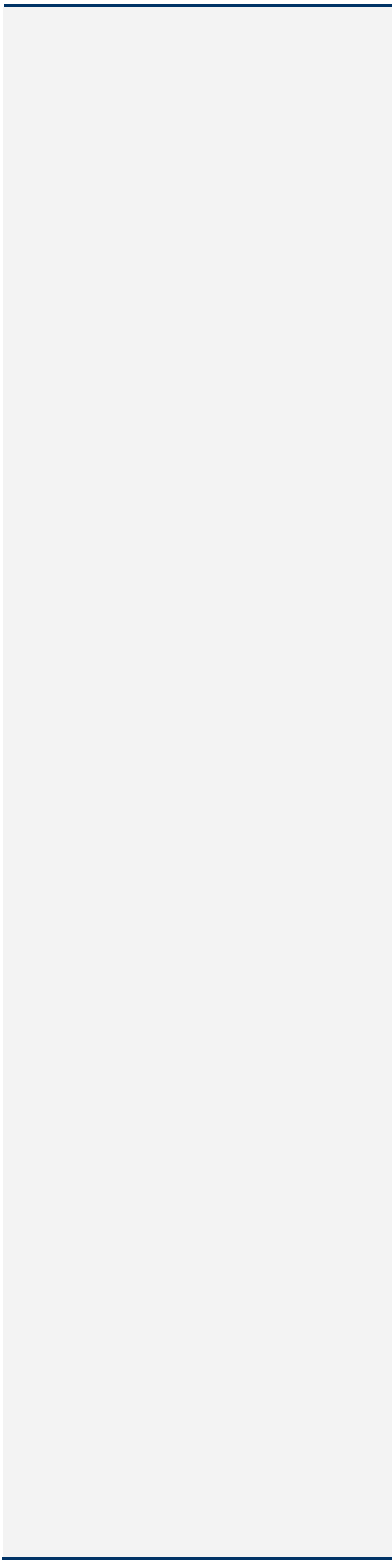
上周表现最好的板块是交通运输、房地产和银行, 表现最差的是基础化工、传媒和建筑; 过去 4 周涨幅最大的是钢铁、煤炭和纺织服装, 表现最差的是非银金融、建筑和传媒。

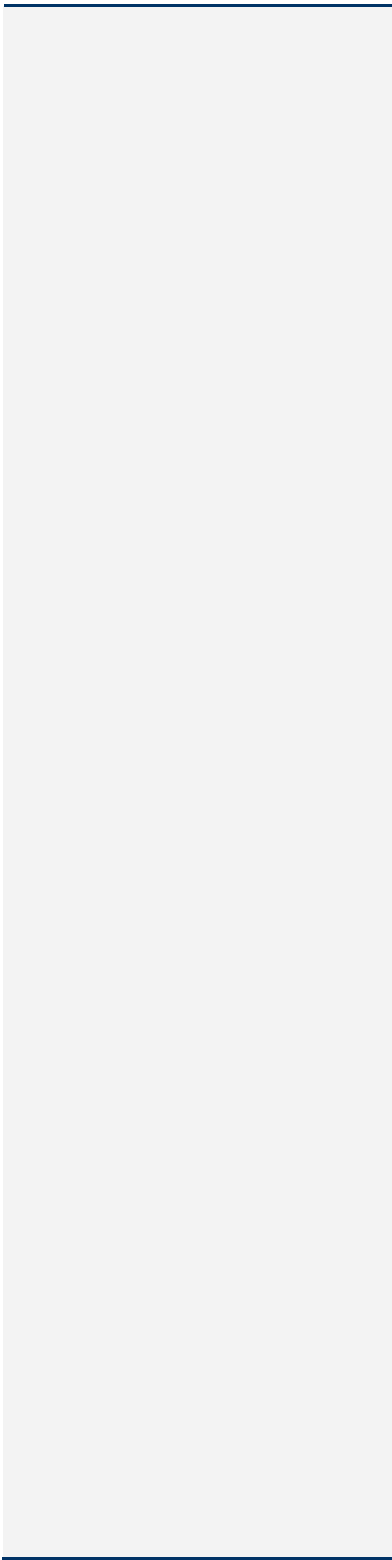
上周要闻回顾

- 国务院 16 日发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》
- 国务院办公厅印发《关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》
- 国家安监总局推三年“机器换人”计划

● 本周市场展望

市场下跌的主要诱因是证监会要求券商清理场外配资相关业务, 引发市场恐慌。民间配资是监管要求清理的对象, 虽然实际占比不大, 但市场本身在高位, 投资者存在高原反应。根据现有情况, 市场急速大跌主要是来自于连锁式的场外配资强平, 对场内融资盘的影响不大。截止上周五融资余额仍是缓慢上升过程, 约 3%保证金比例处于风险区域。市场下跌暂时未涉及到场地低杠杆的融资买入, 6 月 15-6 月 18 日, 日均融资买入额占成交金额的比例从上周的 11.4%下降至 10.8%, 这也说明市场的场内融资日趋规范和平稳。而当前经济方面, 5 月下旬以来, 高频经济增长和价格数据持续较为疲弱。6 大发电集团日均耗煤同比明显回落, 环比的表现也显著弱于季节性。与内需密切相关的螺纹钢和水泥等工业品期货和现货价格都在明显走弱。4 月份以来的政府保增长动作带来了短期经济改善的预期, 但终端需求迄今并未有改善, 经济预期转向谨慎, 短期增长仍有反复。政策转向的风险依然较低。我们认为, 调整的时间和空间可能会长于之前预期, 但当前阶段也无需悲观, 应当维持较为积极的心态, 主动寻求阻力最小的方向。目前来看, 外资很有可能成为带动市场重新振作的有生力量。





上周市场回顾

上周上证指数收于 4478.36 点，下跌 13.32%；深证综指收于 2742.18 点，下跌 12.69%；沪深 300 指数收于 4637.05 点，下跌 13.08%；两市股票累计成交 97740.34 亿元，日均成交量较上周减少 18.35%。

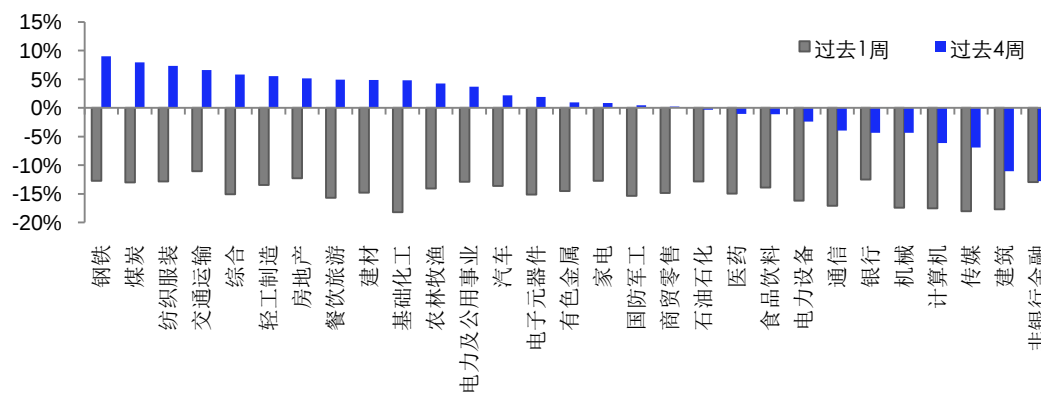
表 1：一周市场概况

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	4,478.36	-13.32	42,618.60	2.85	55,009.96
深证综指	399106.sz	2,742.18	-12.69	37,182.53	2.91	42,730.38
沪深 300	000300.sh	4,637.05	-13.08	30,828.85	2.00	38,872.37
A 股指数	000002.sh	4,689.56	-13.33	42,547.81	2.86	54,920.41
深证 A 指	399107.sz	2,869.21	-12.73	37,141.58	2.93	42,691.69
上证 180	000010.sh	10,051.94	-13.30	21,384.90	1.83	27,210.95
深证 100R	399004.sz	6,244.15	-12.53	7,958.57	1.91	9,453.35
B 股指数	000003.sh	477.87	-9.73	70.79	0.03	89.55
深证 B 指	399108.sz	1,514.01	-3.87	40.95	-1.76	38.69

数据来源：WIND 资讯

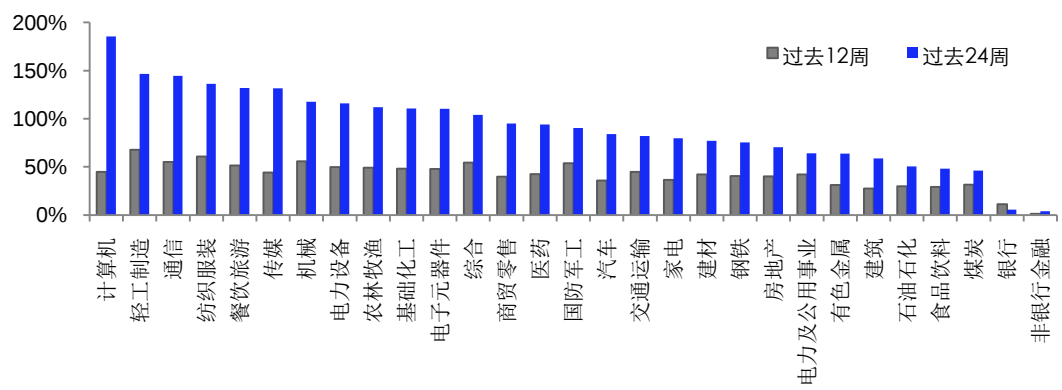
上周表现最好的板块是交通运输、房地产和银行，表现最差的是基础化工、传媒和建筑；过去 4 周涨幅最大的是钢铁、煤炭和纺织服装，表现最差的是非银金融、建筑和传媒。

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，表现最好的行业是轻工制造、纺织服装和机械；表现相对最差的非银金融、银行和建筑。过去 24 周涨幅较大的行业依次是计算机、轻工制造和通信；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 2015-06-19）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-13.32%	-8.51%	34.13%	74.07%
大盘指数	-12.77%	-7.92%	34.07%	93.84%
大盘价值	-12.77%	-8.40%	24.64%	95.03%
小盘成长	-13.44%	3.30%	99.07%	174.80%
小盘指数	-13.08%	3.63%	95.50%	183.59%
小盘价值	-12.46%	6.99%	74.24%	170.66%
中盘成长	-14.08%	-2.61%	70.35%	109.30%
中盘指数	-13.94%	0.01%	71.92%	143.97%
中盘价值	-12.78%	5.09%	62.82%	162.36%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-06-19）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
宝钢包装	61.2705	惠伦晶体	-40.1155
中国核电	61.2521	浙江金科	-38.2029
多喜爱	61.1987	东方新星	-36.6370
金鹰股份	61.1374	华鹏飞	-34.7351
绿城水务	61.1231	雪峰科技	-34.3685
聚隆科技	61.1220	广聚能源	-32.9416
韩建河山	61.1018	跨境通	-32.4675
英特集团	61.0982	汉鼎股份	-32.0618
杭州高新	61.0982	康斯特	-32.0572
先锋电子	61.0929	永东股份	-31.7364
信息发展	61.0834	金新农	-31.7197
明家科技	61.0825	浙江众成	-31.1586
星徽精密	61.0799	新国都	-31.0758
胜宏科技	61.0754	诺力股份	-30.9822
索菱股份	61.0738	湘潭电化	-30.3675
厚普股份	61.0637	诚益通	-29.7943
迅游科技	61.0619	福达股份	-29.7280
合纵科技	61.0600	浩宁达	-29.6718
神思电子	61.0586	全筑股份	-29.6712
引力传媒	61.0565	顺荣三七	-29.5872

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

● 国务院 16 日发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》

国务院 16 日发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》，要求在金融市场领域，优化资本市场，扩大创业投资，大力支持大众创业万众创新。《意见》要求积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市制度，推动在上交所建立战略新兴产业板，加快推进全国中小企业股份转让系统向创业板转板试点。

● 国务院办公厅印发《关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》

国务院办公厅日前印发《关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》，就促进跨境电商发展提出了五方面具体支持措施。业内认为，这些政策旨在营造更加宽松、便利的发展环境，将有效促进跨境电子商务这一新兴业态健康快速发展。

● 国家安监总局推三年“机器换人”计划

国家安监总局近日公布“机械化换人、自动化减人”专项行动方案：到 2018 年 6 月底，将实现高危作业场所作业人员减少 30% 以上。

按照专项行动要求，危险化学品领域，到 2018 年要实现涉及重点监管危险化学品、重点监管化工工艺装置的自动化生产和智能化监控，减少生产过程中相关人员 30% 以上，减少现场巡检人员及应急处置人员 30% 以上，减少间歇式化工生产过程中的操作人员 50% 以上，减少固体化工产品包装操作人员 30% 以上。

市场展望

市场下跌的主要诱因是证监会要求券商清理场外配资相关业务，引发市场恐慌。民间配资是监管要求清理的对象，虽然实际占比不大，但市场本身在高位，投资者存在高原反应。根据现有情况，市场急速大跌主要是来自于连锁式的场外配资强平，对场内融资盘的影响不大。截止上周五融资余额仍是缓慢上升过程，约 3% 保证金比例处于风险区域。市场下跌暂时未涉及到场地低杠杆的融资买入，6 月 15-6 月 18 日，日均融资买入额占成交金额的比例从上周的 11.4% 下降至 10.8%，这也说明市场的场内融资日趋规范和平稳。而当前经济方面，5 月下旬以来，高频经济增长和价格数据持续较为疲弱。6 大发电集团日均耗煤同比明显回落，环比的表现也显著弱于季节性。与内需密切相关的螺纹钢和水泥等工业品期货和现货价格都在明显走弱。4 月份以来的政府保增长动作带来了短期经济改善的预期，但终端需求迄今并未有改善，经济预期转向谨慎，短期增长仍有反复。政策转向的风险依然较低。我们认为，调整的时间和空间可能会长于之前预期，但当前阶段也无需悲观，应当维持较为积极的心态，主动

寻求阻力最小的方向。目前来看，外资很有可能成为带动市场重新振作的有生力量。