

2015年06月26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 4192.87 点, 下跌 6.37%; 深证综指收于 2502.96 点, 下跌 8.72%; 沪深 300 指数收于 4336.19 点, 下跌 6.49%; 两市股票累计成交 56810.86 亿元, 日均成交量较上周减少 28.81%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是银行、国防军工和食品饮料, 表现最差的是计算机、传媒和纺织服装; 过去 4 周涨幅最大的是煤炭、交通运输和钢铁, 表现最差的是计算机、传媒和通信。

上周要闻回顾

--央行周末降息降准

- 《“互联网+”行动指导意见》

- 删除贷款余额与存款余额比例不得超过 75% 的规定

● 本周市场展望

上周市场继续剧烈调整, 特别是周五出现了市场大面积股票跌停的状况。周末央行紧急出招“双降”。从经济基本面的角度, 6 月状况也就一般, 5 月回升之后, 6 月没有太多亮色, 二季度 GDP 同比 6.9%, 较 1 季度小幅下滑的局面比较确定。但在连续稳增长出手之后, 同时下半年基数显著下行之后, 目前来看经济也基本到了年内的底部, 没有进一步滑坡的风险。而货币角度, 上周国务院常务会议通过了取消银行贷存比 75% 红线, 同时周四在暂停多周之后释放了 350 亿元逆回购。而此次定向降准释放资金预计规模有限, 降息 0.25% 个百分点, 可以明确, 这次双降的信号效应更大, 一方面代表了货币宽松的大方向没有改变, 另一方面也表明了高层对于资本市场的稳定健康发展是非常看重的。因为截止到周五的情况, 配资的局面已经非常危急。如果市场继续调整到 4000 点, 甚至以下, 那么场外高杠杆配资的强平也会直接引发券商两融高成本部分面临预警甚至强平, 继而引发连锁反应, 引发市场崩溃。周末的双降实际上是让大家看到了“底牌”。第一张底牌是“千方百计降低实体融资成本仍然是今年经济管理工作的首要任务”; 第二张底牌是“维持股市平稳健康运行是促进经济转型和降低融资成本的重要手段”。但是必须看到, 信心的崩溃是一瞬间的, 信心的累计则需要非常漫长的累计。





## 上周市场回顾

上周上证指数收于 4192.87 点，下跌 6.37%；深证综指收于 2502.96 点，下跌 8.72%；沪深 300 指数收于 4336.19 点，下跌 6.49%；两市股票累计成交 56810.86 亿元，日均成交量较上周减少 28.81%。

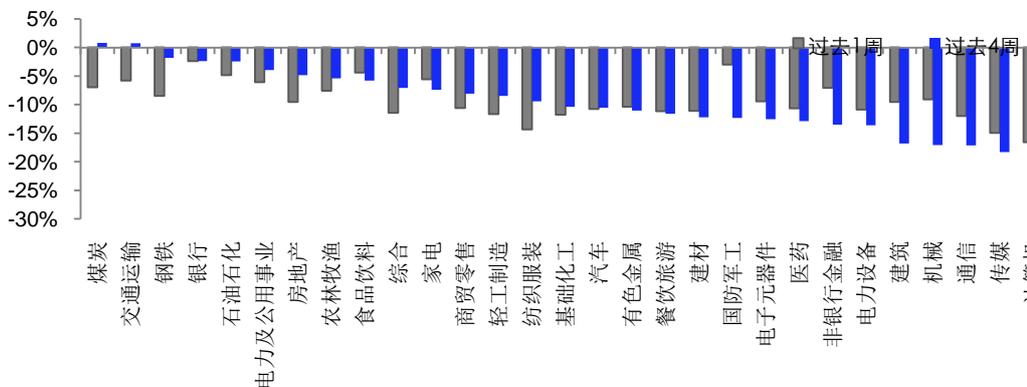
表 1：一周市场概况

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	4,192.87	-6.37	31,614.74	-13.32	42,618.60
深证综指	399106.sz	2,502.96	-8.72	25,196.12	-12.69	37,182.53
沪深 300	000300.sh	4,336.19	-6.49	24,055.64	-13.08	30,828.85
A 股指数	000002.sh	4,391.91	-6.35	31,553.26	-13.33	42,547.81
深证 A 指	399107.sz	2,618.41	-8.74	25,162.14	-12.73	37,141.58
上证 180	000010.sh	9,399.80	-6.49	16,522.52	-13.30	21,384.90
深证 100R	399004.sz	5,848.64	-6.33	6,494.98	-12.53	7,958.57
B 股指数	000003.sh	414.34	-13.29	61.48	-9.73	70.79
深证 B 指	399108.sz	1,436.72	-5.10	33.98	-3.87	40.95

数据来源：WIND 资讯

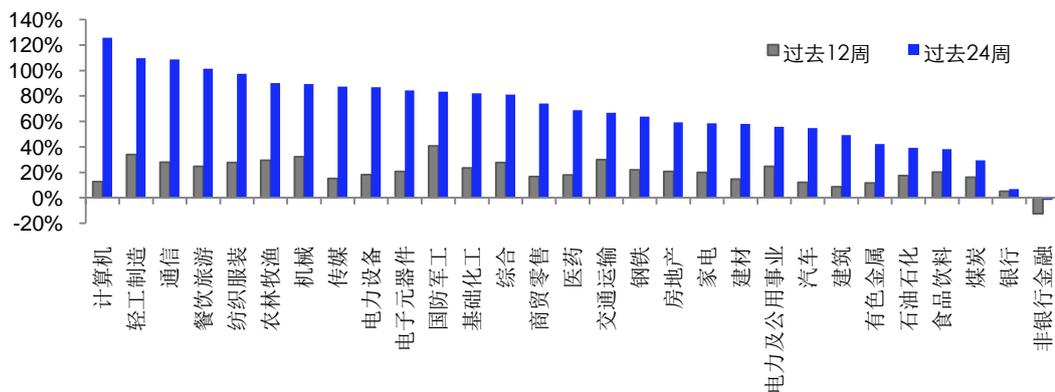
上周表现最好的板块是银行、国防军工和食品饮料，表现最差的是计算机、传媒和纺织服装；过去 4 周涨幅最大的是煤炭、交通运输和钢铁，表现最差的是计算机、传媒和通信。

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，表现最好的是国防军工、轻工制造和机械；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 2015-06-26）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-5.25%	-10.46%	23.26%	64.92%
大盘指数	-5.84%	-10.72%	23.00%	82.51%
大盘价值	-3.58%	-8.01%	16.42%	88.04%
小盘成长	-10.32%	-9.49%	81.55%	146.45%
小盘指数	-9.51%	-8.59%	81.39%	156.62%
小盘价值	-9.01%	-4.93%	60.12%	146.27%
中盘成长	-9.94%	-11.96%	55.72%	88.48%
中盘指数	-9.32%	-10.16%	58.68%	121.23%
中盘价值	-7.08%	-3.57%	52.48%	143.79%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-06-26）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
传化股份	46.5270	信雅达	-34.3898
宝钢包装	46.5057	京天利	-34.3880
蓝黛传动	46.4567	四维图新	-34.3857
绿城水务	46.4477	欣泰电气	-33.1665
大连控股	46.4401	金固股份	-33.0954
聚隆科技	46.4372	跃岭股份	-31.5569
韩建河山	46.4249	仙坛股份	-30.9439
信息发展	46.4244	多伦股份	-30.0246
杭州高新	46.4234	飞力达	-29.3852
音飞储存	46.4207	金谷源	-28.9653
日机密封	46.4166	深圳华强	-28.9152
胜宏科技	46.4126	证通电子	-28.3362
合纵科技	46.4070	东方国信	-28.2806
索菱股份	46.4063	全信股份	-28.1174
星徽精密	46.4036	共进股份	-28.0599
神思电子	46.4006	迪瑞医疗	-27.4761
凤形股份	46.3932	好想你	-27.1119
先锋电子	46.3903	上海钢联	-27.0992
中国核电	46.3799	东凌粮油	-27.0921
多喜爱	46.3796	嘉寓股份	-27.0659

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 央行周末降息降准

6月27日，央行决定，自2015年6月28日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。同时，有针对性地对金融机构实施定向降准，以进一步支持实体经济发展，促进结构调整。

### ● 《“互联网+”行动指导意见》

国务院总理李克强6月24日主持召开国务院常务会议，会议通过《“互联网+”行动指导意见》，明确了推进“互联网+”，促进创业创新、协同制造、现代农业、智慧能源、普惠金融、公共服务、高效物流、电子商务、便捷交通、绿色生态、人工智能等若干能形成新产业模式的重点领域发展目标任务，并确定了相关支持措施。

### ● 删除贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定

国务院总理李克强6月24日主持召开国务院常务会议，会议通过《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，草案删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。

## 市场展望

上周市场继续剧烈调整，特别是周五出现了市场大面积股票跌停的状况。周末央行紧急出招“双降”。从经济基本面的角度，6月状况也就一般，5月回升之后，6月没有太多亮色，二季度GDP同比6.9%，较1季度小幅下滑的局面比较确定。但在连续稳增长出手之后，同时下半年基数显著下行之后，目前来看经济也基本到了年内的底部，没有进一步滑坡的风险。而货币角度，上周国务院常务工作会议通过了取消银行贷存比75%红线，同时周四在暂停多周之后释放了350亿元逆回购。而此次定向降准释放资金预计规模有限，降息0.25个百分点，可以明确，这次双降的信号效应更大，一方面代表了货币宽松的大方向没有改变，另一方面也表明了高层对于资本市场的稳定健康发展是非常看重的。因为截止到周五的情况，配资的局面已经非常危急。如果市场继续调整到4000点，甚至以下，那么场外高杠杆配资的强平也会直接引发券商两融高成本部分面临预警甚至强平，继而引发连锁反应，引发市场崩溃。周末的双降实际上是让大家看到了“底牌”。第一张底牌是“千方百计降低实体融资成本仍然是今年经济管理工作的首要任务”；第二张底牌是“维持股市平稳健康运行是促进经济转型和降低融资成本的重要手段”。但是必须看到，信心的崩溃是一瞬间的，信心的累计则需要非常漫长的累计。

