|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| GuoTai_Logo |  | **策略研究** | |
| 策略研究/每周市场综述 |  | 经济数据崩落，继续兑现收益 | |
| **2014年09月14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: 上海市世纪大道100号上海环球金融中心39层  电话：021-38561600  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2331.95点，上涨0.24%；深证综指收于1294.79点，上涨1.66%；沪深300指数收于2438.36点，下跌0.45%；两市股票累计成交15082.74亿元，日均成交量较上周减少16.39%。   * **行业表现回顾**   上周表现最好的板块是国防军工、纺织服装和机械，表现最差的是非银金融、食品饮料和银行；过去4周涨幅最大的是国防军工、传媒和餐饮旅游，表现最差的是非银金融、银行和煤炭。   * **上周要闻回顾**   ---中国1-8月规模以上工业增加值同比增8.5%不及预期  ---沪深两市扩大两融范围 新纳入205只标的股  -中国1-8月房地产开发投资同比增13.2%续创年内新低   * **本周市场展望**   上周出炉的各项8月数据全面低于市场预期，工业增加值环比刷新历史新低，投资消费均一定程度下行。8月宏观数据的全面崩落，宏观策略的观点是之前从二季度、甚至从一季度就开始有些迹象的宏微观数据偏离，在这一个月进行了集中的修正，宏观数据大幅度下行以矫正之前数个月的虚高。供需两淡使得三季度经济减速已经确定，而企业盈利预计也将受到拖累。在这样的局面下，政策能否能够保持定力将是影响近期市场走势的核心，总理刚刚在达沃斯论坛的发言表明高层对于当前就业状况比较满意，后续进一步大规模宽松的实际可能性并不大。所以依然建议逐步兑现收益，行业配置趋向具备业绩增速和估值相对合理的行业，如电力设备、铁路设备、部分环保、部分医药等，而改革将成为较长时间内的主题行情。 |

上周市场回顾

上周上证指数收于2331.95点，上涨0.24%；深证综指收于1294.79点，上涨1.66%；沪深300指数收于2438.36点，下跌0.45%；两市股票累计成交15082.74亿元，日均成交量较上周减少16.39%。

**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 | 2,331.95 | 0.24 | 6,956.99 | 4.93 | 8,409.32 |
| 深证综指 | 399106.sz | 1,294.79 | 1.66 | 8,125.76 | 5.07 | 9,629.39 |
| 沪深300 | 000300.sh | 2,438.36 | -0.45 | 4,290.97 | 4.75 | 5,355.61 |
| A股指数 | 000002.sh | 2,441.27 | 0.23 | 6,946.07 | 4.94 | 8,397.18 |
| 深证A指 | 399107.sz | 1,352.35 | 1.66 | 8,114.74 | 5.08 | 9,614.74 |
| 上证180 | 000010.sh | 5,320.95 | -0.60 | 2,870.77 | 4.82 | 3,621.20 |
| 深证100R | 399004.sz | 3,337.51 | -0.17 | 1,487.48 | 4.59 | 1,882.04 |
| B股指数 | 000003.sh | 262.28 | 0.95 | 10.92 | 2.71 | 12.14 |
| 深证B指 | 399108.sz | 973.20 | 0.61 | 11.01 | 2.88 | 14.65 |

数据来源：WIND资讯

上周表现最好的板块是国防军工、纺织服装和机械，表现最差的是非银金融、食品饮料和银行；过去4周涨幅最大的是国防军工、传媒和餐饮旅游，表现最差的是非银金融、银行和煤炭。

**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，表现最好的行业是国防军工、钢铁和餐饮旅游；表现相对最差的行业银行、家电和非银金融。过去24周涨幅较大的行业依次是国防军工、计算机和有色金属；跌幅较大的行业是银行、医药和食品饮料。

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2014-09-12）**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **名称** | **周涨幅** | **月涨幅** | **半年涨幅** | **今年以来涨幅** |
| 大盘成长 | -1.57% | 1.50% | 9.32% | 2.16% |
| 大盘指数 | -0.84% | 2.40% | 12.67% | 3.72% |
| 大盘价值 | -1.35% | 1.09% | 16.09% | 6.70% |
| 小盘成长 | 2.57% | 7.40% | 19.10% | 25.50% |
| 小盘指数 | 2.31% | 8.70% | 23.06% | 29.17% |
| 小盘价值 | 2.20% | 7.52% | 21.61% | 22.66% |
| 中盘成长 | 1.50% | 5.09% | 16.31% | 12.31% |
| 中盘指数 | 1.64% | 7.69% | 17.75% | 18.47% |
| 中盘价值 | 1.59% | 6.03% | 21.01% | 16.04% |

数据来源：WIND资讯

**表3：股票涨跌情况表（截至2014-09-12）**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **上周所有A股涨幅 前20名** | | **上周所有A股跌幅 前20名** | |
| 新能泰山 | 46.9595 | 新亚制程 | -9.9221 |
| 金磊股份 | 46.4561 | 天通股份 | -7.5517 |
| 明家科技 | 46.4510 | 伊利股份 | -6.4562 |
| 福建金森 | 46.3964 | 高金食品 | -6.2447 |
| 零七股份 | 45.4976 | 罗平锌电 | -5.9156 |
| 福斯特 | 35.8712 | 达实智能 | -5.6960 |
| 久其软件 | 33.1235 | 神雾环保 | -5.6505 |
| 亚邦股份 | 33.1074 | 神州信息 | -5.6392 |
| 东源电器 | 33.1044 | 环旭电子 | -5.5756 |
| 阳谷华泰 | 32.8709 | 水晶光电 | -5.4295 |
| 甘肃电投 | 30.5433 | 丹甫股份 | -5.2812 |
| 中原特钢 | 27.9232 | 艾比森 | -5.1437 |
| 大禹节水 | 27.6484 | 华泽钴镍 | -5.1417 |
| 凤竹纺织 | 25.2252 | 天齐锂业 | -5.1410 |
| 亚厦股份 | 23.3146 | 瑞丰光电 | -5.0590 |
| 贝因美 | 23.1894 | 海得控制 | -5.0000 |
| 国栋建设 | 22.0833 | 奥马电器 | -4.9002 |
| 三联商社 | 21.9888 | 信隆实业 | -4.6626 |
| 中航重机 | 21.9193 | 西南药业 | -4.5168 |
| 四川路桥 | 21.4586 | 金地集团 | -4.4133 |

数据来源：wind资讯

每周要闻回顾

* 中国1-8月规模以上工业增加值同比增8.5%不及预期

9月13日，国家统计局公布数据显示，2014年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月份回落 2.1个百分点。从环比看，8月份比上月增长0.20%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长8.5%，预期为8.8%。

* 沪深两市扩大两融范围 新纳入205只标的股

9月12日晚间，深圳证券交易所和上海证券交易所双双发布《关于扩大融资融券标的股票范围相关事项的通知》。根据通知，两所将增加205只融资融券标的个股，其中，上交所新增104只标的股，深交所增加101只标的股。上交所在通知中指出，现有396只作为融资融券标的证券的股票及9只作为融资融券标的证券的交易型开放式指数基金范围维持不变。深交所也表示，作为融资融券标的证券的交易型开放式指数基金范围维持不变。两通知均自9月22日施行。

* 中国1-8月房地产开发投资同比增13.2%续创年内新低

9月13日，国家统计局公布数据显示，2014年1-8月份，全国房地产开发投资58975亿元，同比名义增长13.2%，增速比1-7月份回落0.5个百分点，续创年内新低。其中，住宅投资40159亿元，增长12.4%，增速回落0.9个百分点，占房地产开发投资的比重为68.1%。

市场展望

上周出炉的各项8月数据全面低于市场预期，工业增加值环比刷新历史新低，投资消费均一定程度下行。8月宏观数据的全面崩落，宏观策略的观点是之前从二季度、甚至从一季度就开始有些迹象的宏微观数据偏离，在这一个月进行了集中的修正，宏观数据大幅度下行以矫正之前数个月的虚高。供需两淡使得三季度经济减速已经确定，而企业盈利预计也将受到拖累。在这样的局面下，政策能否能够保持定力将是影响近期市场走势的核心，总理刚刚在达沃斯论坛的发言表明高层对于当前就业状况比较满意，后续进一步大规模宽松的实际可能性并不大。所以依然建议逐步兑现收益，行业配置趋向具备业绩增速和估值相对合理的行业，如电力设备、铁路设备、部分环保、部分医药等，而改革将成为较长时间内的主题行情。