

本周市场短期承压，但总体风险不大

——策略周报（2014.8.25）

㉟ 市场回顾

上周 A 股市场继续上涨，上证综指收报 2240.81 点，周涨 0.63%，周线六连阳；深证成指报 8059.40 点，周涨 0.97%，连涨六周；中小板指一周涨 2.96%，连续五周上扬；创业板指上周涨 4.97%，连升四周。

㉟ 策略展望与思考

从盘面来看，上周市场仍然处于明显的上行通道中，符合我们之前的预期。但临近月末，展望本周市场走势，我们认为需要考虑以下几点因素：

一是本周又有 11 只新股需要进行申购。从发行价上来看，7 月末申购的 10 只新股，绝大多数都是在 10 元以下，甚至不乏许多 3 元、4 元的低价股。而本次发行的新股，虽然发行价也不会太高，但市场一致预期仍会在 10 元以上。按照冻结资金等于发行价乘以发行股数的原则计算，此次“打新”所冻结的资金会稍多于上个月末。如果央行依旧保持中性的公开市场操作，那么本周股市资金面受到的压力较大。

二是宏观数据的一些变化。上周四公布的 8 月汇丰 PMI 预览值仅为 50.3，远远低于 7 月的 51.7。结合之前公布的 7 月社融、M2 和工业增加值等数据，最新的宏观数据均出现不同程度的低于预期的现象，显示当前经济的企稳态势依旧不够牢固，基本面的因素在短期内恐难以支撑股指继续上行。而当前大盘得以在 2200—2270 的平台内震荡整理，保持一定的上行态势，更多地是依靠“八连阳”后持续高涨的市场情绪。毕竟，从证券市场交易结算资金余额和两市每日的成交量来看，前者延续着净流入的状态，后者一直维持在 3000 亿元以上的量级。

总结而言，我们判断，本周 A 股仍将维持在 2200—2270 内进行区间整理，短期内股指将对新股申购、月末资金面紧张和基本面转弱等因素进行消化；但预计总体风险不大，后市有望在新的驱动因素的带动下再次突破上扬。

相关报告

《策略周报_本周宏观数据密集发布，A 股仍将处在上行通道中》——20140811

《策略周报_“朝圣之旅”刚刚开启 短期回调不改上涨之势》——20140804

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

电话：010-58566890

邮箱：fuxuejun@hrsec.com.cn

联系人：俞骏

电话：010-58565127

邮箱：yujun@hrsec.com.cn

目录

一、回顾与展望.....	3
二、板块与概念回顾.....	4
三、全球市场.....	6
四、投资者情绪.....	7
五、资金状况.....	8
六、债券市场.....	9
七、外汇市场.....	9
八、期货市场.....	10

图表目录

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)	5
图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)	6
图表 7: 沪深 300 主力合约基差	7
图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额	7
图表 9: 银行间资金价格	8
图表 10: 公开市场操作情况	8
图表 11: 票据直贴利率	8
图表 12: 温州民间拆借利率	8
图表 13: 中证国债和企业债指数	9
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差	9
图表 15: 人民币兑汇率	9
图表 16: 欧元兑美元	9
图表 17: LME 金属指数	10
图表 18: 中证农产品期货综合指数	10
图表 19: IPE 布油价格	10
图表 20: COMEX 黄金价格	10

一、回顾与展望

1、市场回顾

上周 A 股市场继续上涨，上证综指收报 2240.81 点，周涨 0.63%，周线六连阳；深证成指报 8059.40 点，周涨 0.97%，连涨六周；中小板指一周涨 2.96%，连续五周上扬；创业板指上周涨 4.97%，连升四周。

2、策略思考与展望

从盘面来看，上周市场仍然处于明显的上行通道中，符合我们之前的预期。但临近月末，展望本周市场走势，我们认为需要考虑以下两点因素：

一是本周又有 11 只新股需要进行申购。从发行价上来看，7 月末申购的 10 只新股，绝大多数都是在 10 元以下，甚至不乏许多 3 元、4 元的低价股。而本次发行的新股，虽然发行价也不会太高，但市场一致预期仍会在 10 元以上。按照冻结资金等于发行价乘以发行股数的原则计算，此次“打新”所冻结的资金会稍多于上个月末。如果央行依旧保持中性的公开市场操作，那么本周股市资金面受到的压力较大。

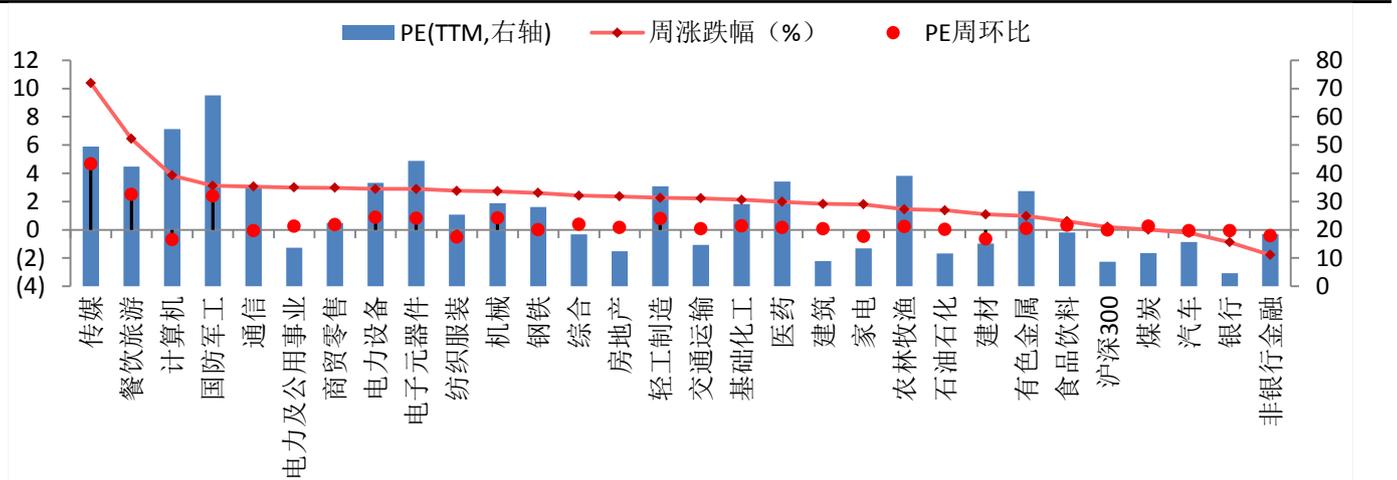
二是宏观数据的一些变化。上周四公布的 8 月汇丰 PMI 预览值仅为 50.3，远远低于 7 月的 51.7。结合之前公布的 7 月社融、M2 和工业增加值等数据，最新的宏观数据均出现不同程度的低于预期的现象，显示当前经济的企稳态势依旧不够牢固，基本面的因素在短期内恐难以支撑股指继续上行。而当前大盘得以在 2200—2270 的平台内震荡整理，保持一定的上行态势，更多地是依靠“八连阳”后持续高涨的市场情绪。毕竟，从证券市场交易结算资金余额和两市每日的成交量来看，前者延续着净流入的状态，后者一直维持在 3000 亿元以上的量级。

总结而言，我们判断，本周 A 股仍将维持在 2200—2270 内进行区间整理，短期内股指将对新股申购、月末资金面紧张和基本面转弱等因素进行消化；但预计总体风险不大，后市有望在新的驱动因素的带动下再次突破上扬。

3、重要事件提示

本周发布 7 月工业企业利润的数据。

二、板块与概念回顾

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)


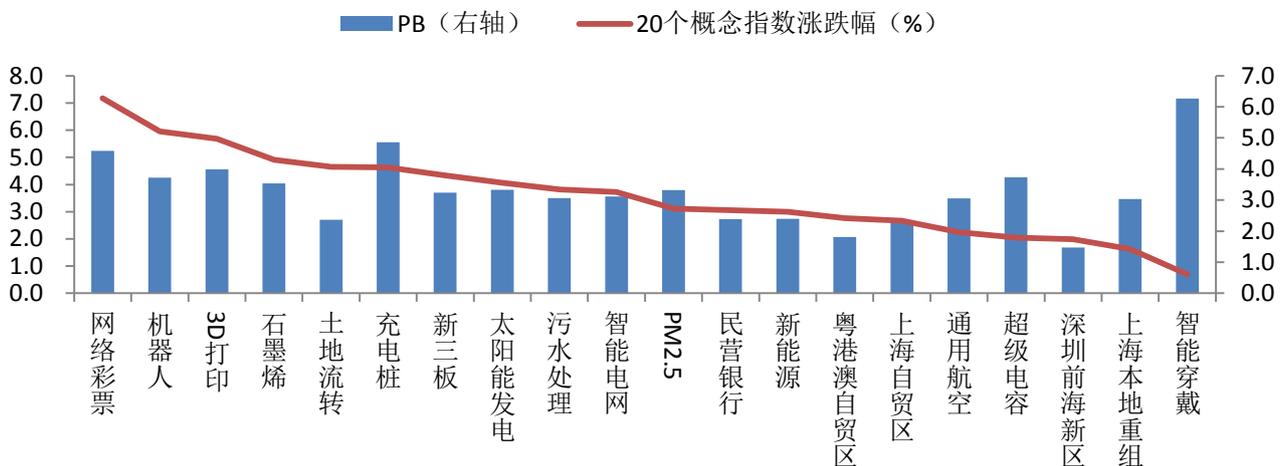
数据来源: Wind、华融证券

图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
传媒	10.39	4.95	49.46	30.56
餐饮旅游	6.44	3.84	42.34	18.75
计算机	3.85	5.36	55.66	21.50
国防军工	3.12	3.34	67.56	15.04
通信	3.05	2.92	34.80	19.65
电力及公用事业	2.99	1.84	13.62	13.70
商贸零售	2.97	2.29	22.39	11.36
电力设备	2.89	2.87	36.58	16.95
电子元器件	2.89	3.22	44.41	22.73
纺织服装	2.76	2.32	25.40	15.79
机械	2.72	2.44	29.47	20.33
钢铁	2.61	1.02	28.04	9.88
综合	2.42	2.22	18.34	16.03
房地产	2.36	1.82	12.39	11.21
轻工制造	2.26	2.59	35.43	17.24
交通运输	2.22	1.40	14.69	11.34
基础化工	2.12	2.59	29.10	16.05
医药	1.98	4.35	37.13	11.74
建筑	1.84	1.18	8.93	12.57

家电	1.80	2.53	13.38	15.09
农林牧渔	1.45	3.08	39.12	14.10
石油石化	1.38	1.32	11.66	12.13
建材	1.08	1.89	15.08	16.93
有色金属	0.98	2.61	33.74	16.24
食品饮料	0.61	3.72	19.05	11.74
沪深300	0.20	1.33	8.68	8.50
煤炭	0.01	1.13	11.76	11.18
汽车	-0.22	2.29	15.70	16.83
银行	-0.89	0.91	4.69	1.67
非银行金融	-1.78	1.83	18.50	8.26

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)


数据来源：Wind、华融证券

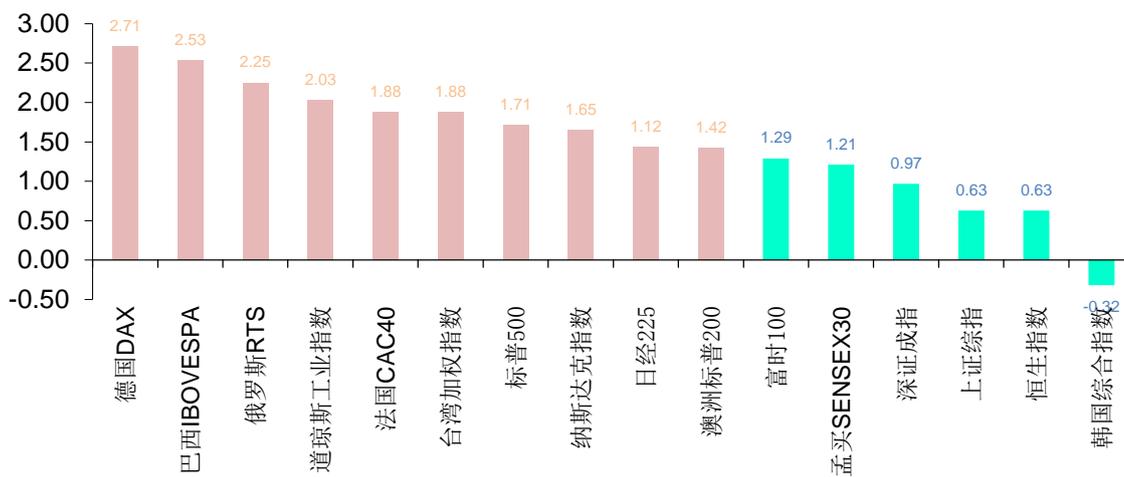
图表 4：20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 18 日 - 8 月 22 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
网络彩票	7.17	4.58	48.69	42.63
机器人	5.96	3.72	48.71	26.06
3D 打印	5.69	3.99	50.02	16.69
石墨烯	4.91	3.54	37.69	18.81
土地流转	4.65	2.37	34.69	21.18
充电桩	4.63	4.86	35.46	16.65

新三板	4.34	3.24	20.82	12.54
太阳能发电	4.06	3.33	43.20	13.84
污水处理	3.82	3.06	28.21	20.43
智能电网	3.73	3.12	33.41	13.25
PM2.5	3.11	3.32	45.12	19.59
民营银行	3.05	2.39	14.20	15.75
新能源	3.00	2.40	29.04	15.40
粤港澳自贸区	2.76	1.81	18.72	8.42
上海自贸区	2.67	2.34	23.02	11.14
通用航空	2.24	3.05	82.77	12.78
超级电容	2.04	3.73	50.83	10.88
深圳前海新区	1.99	1.47	9.77	9.78
上海本地重组	1.62	3.03	25.66	9.18
智能穿戴	0.70	6.27	53.28	23.47

数据来源：Wind、华融证券

三、全球市场

图表 5：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年8月18日-8月22日）


数据来源：Wind、华融证券

图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年8月18日-8月22日）

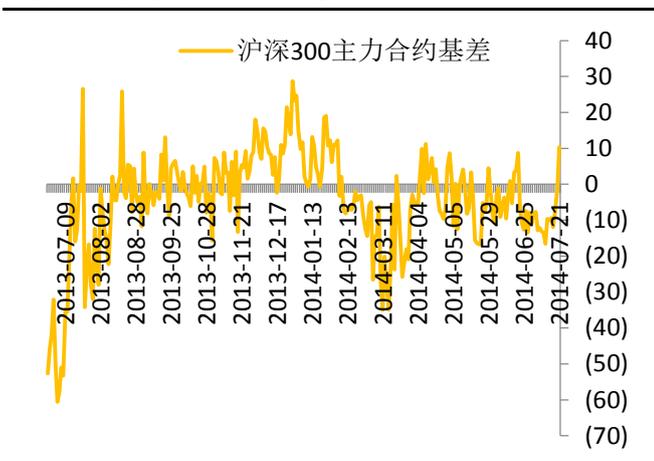
指数名称	区间涨跌幅 [%]	截止日期	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
德国 DAX	2.71	2014-08-22	3.66	-3.38
巴西 IBOVESPA	2.53	2014-08-22	5.10	6.61

俄罗斯 RTS	2.25	2014-08-22	7.64	-8.90
道琼斯工业指数	2.03	2014-08-22	2.70	0.34
法国 CAC40	1.88	2014-08-22	2.53	-1.48
台湾加权指数	1.88	2014-08-22	3.24	-1.93
标普 500	1.71	2014-08-22	2.94	1.06
纳斯达克指数	1.65	2014-08-22	3.84	2.79
日经 225	1.44	2014-08-22	5.15	2.12
澳洲标普 200	1.42	2014-08-22	3.87	2.89
富时 100	1.29	2014-08-22	3.17	1.27
孟买 SENSEX30	1.21	2014-08-22	3.25	3.83
深证成指	0.97	2014-08-22	2.21	11.83
上证综指	0.63	2014-08-22	2.11	9.47
恒生指数	0.63	2014-08-22	3.21	8.09
韩国综合指数	-0.32	2014-08-22	0.11	2.69

数据来源：Wind、华融证券

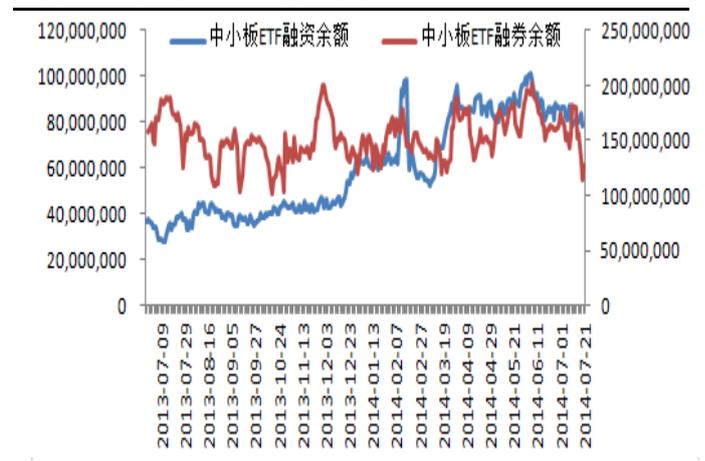
四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



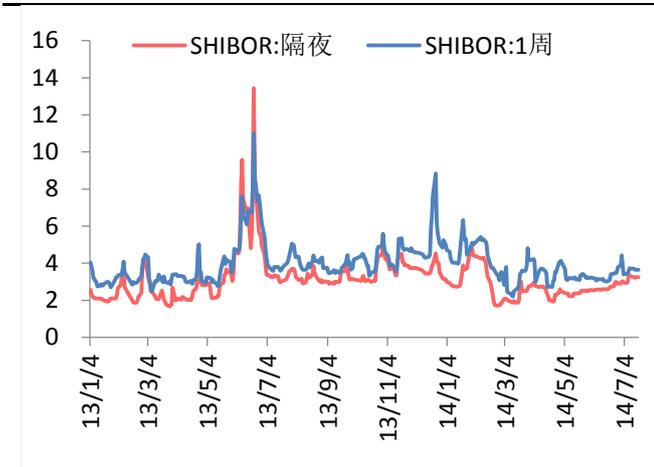
数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额



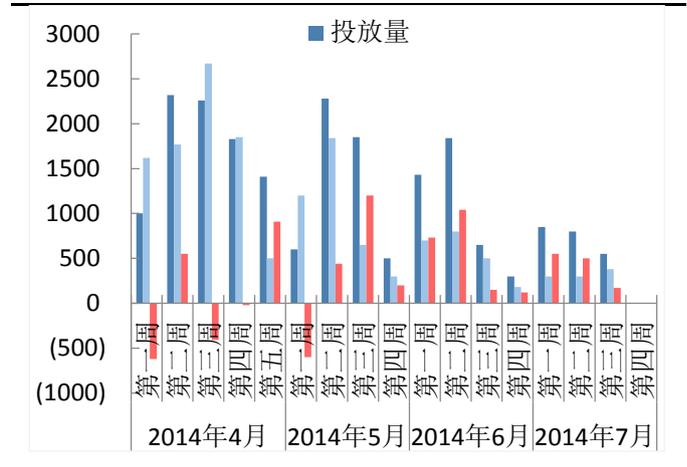
五、资金状况

图表 9：银行间资金价格



数据来源：Wind、华融证券

图表 10：公开市场操作情况

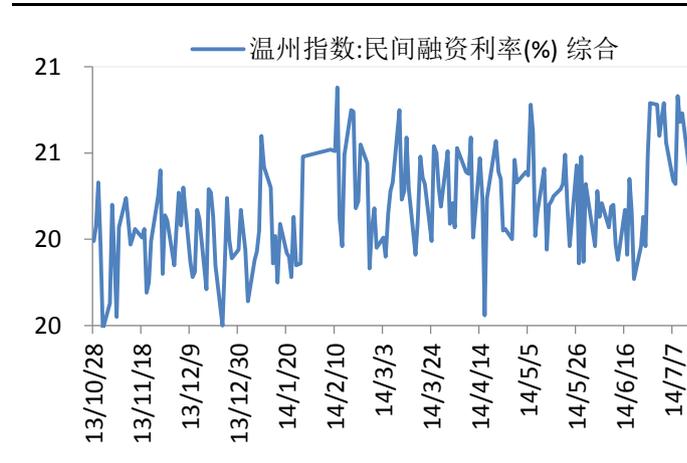


图表 11：票据直贴利率



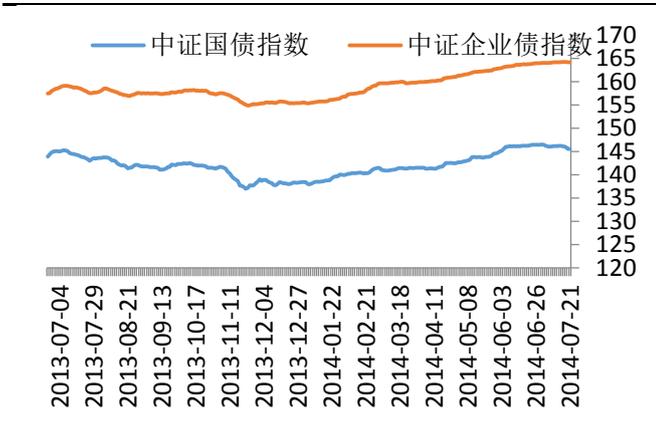
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



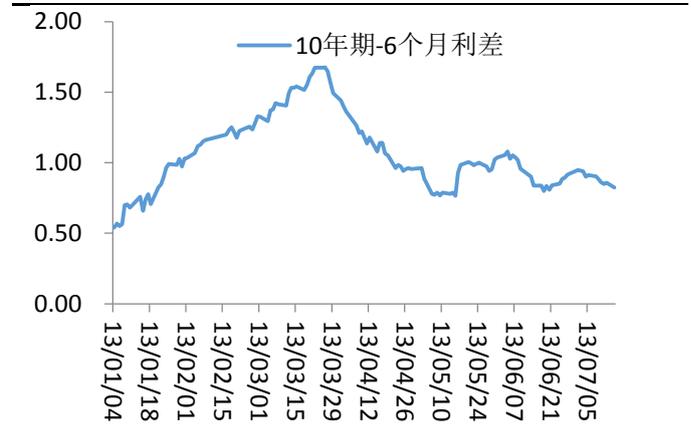
六、债券市场

图表 13: 中证国债和企业债指数



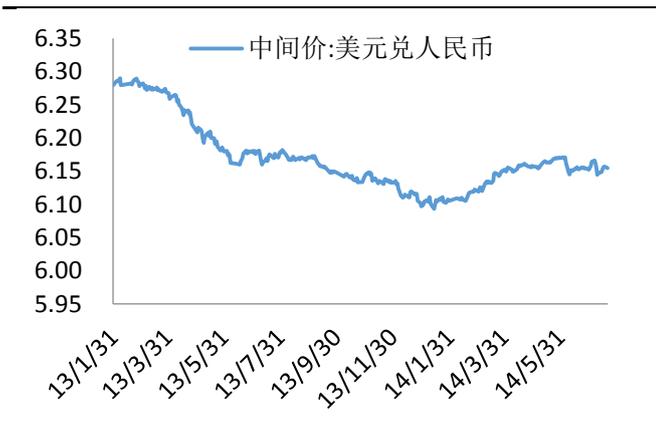
数据来源: Wind、华融证券

图表 14: 10年期-6个月国债利差



七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



数据来源: Wind、华融证券

图表 16: 欧元兑美元



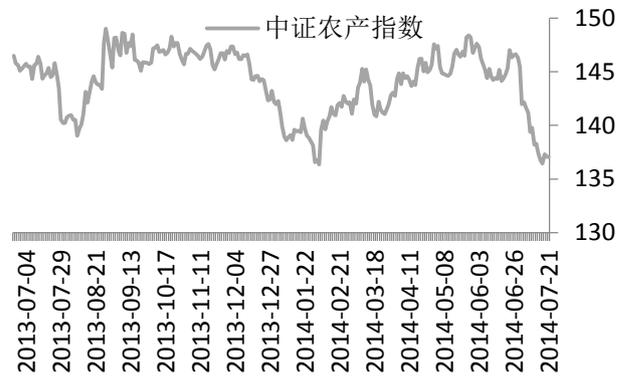
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

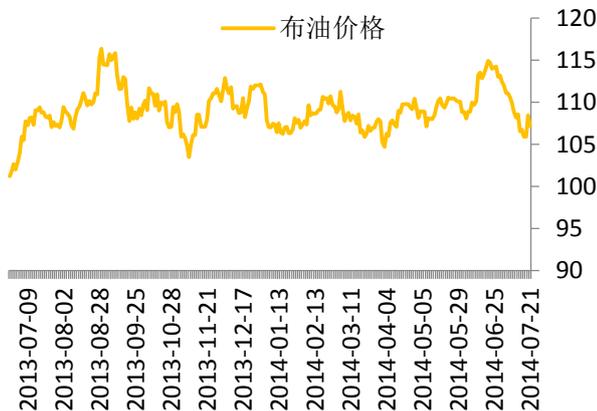


数据来源: Wind、华融证券

图表 18: 中证农产品期货综合指数



图表 19: IPE 布油价格



数据来源: Wind、华融证券

图表 20: COMEX 黄金价格



投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

付学军，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn