

市场情绪活跃，A股继续处于上行通道中 ——策略周报（2014.9.9）

㊦ 市场回顾

上周A股市场放量上涨，截至收盘，上证综指收报2326.43点，周涨4.93%；深证成指收报8214.53点，周涨4.75%；中小板指周涨4.73%；创业板指周涨4.59%。行业方面，29个中信一级行业在上周全面上涨。其中，国防军工领涨12.11%，交通运输和电力设备的涨幅也相对居前。概念方面，通用航空、污水处理和粤港澳自贸区指数在上周的涨幅相对较大。

㊦ 策略展望与思考

从盘面来看，上周市场在“打新”资金解冻之后，出现了一波大涨，符合我们之前的预期。从行业配置的角度而言，绝对涨幅最小的石油石化，上周也能够取得3.2%的收益。如果对29个中信一级行业的指数进行均衡配置，也就是追求所有行业指数的算术平均涨幅，仅仅在上周的5个交易日内，就能取得5.9%的收益。对于大盘而言，上证综指再创反弹新高，迎来日K线的六连阳；两市成交量也持续维持在将近4000亿元的高位，无论是银证转账还是交易结算资金数据，都呈现出非常明显的净流入趋势。由此可见，A股市场目前的上行动能相对较强。

在这种“量价齐升”的背景下，市场做多情绪浓厚，增量资金的入场源源不断，我们维持8月初做出的A股仍处于上行通道的判断。但本周需要重点关注CPI、PPI、M2、新增人民币贷款、固定资产投资和工业增加值等宏观数据的密集发布。

㊦ 本周重要事件

9月11日公布8月份CPI、PPI、M2和新增人民币贷款。

9月13日公布8月份固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售总额。

相关报告

《策略周报_本周市场短期承压，但总体风险不大》——20140825

《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 9 月 1 日 - 9 月 5 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 日)	5
图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 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股市场放量上涨,截至收盘,上证综指收报2326.43点,周涨4.93%;深证成指收报8214.53点,周涨4.75%;中小板指周涨4.73%;创业板指周涨4.59%。行业方面,29个中信一级行业在上周全面上涨。其中,国防军工领涨12.11%,交通运输和电力设备的涨幅也相对居前。概念方面,通用航空、污水处理和粤港澳自贸区指数在上周的涨幅相对较大。

2、策略思考与展望

宏观方面,海关总署本周一公布,8月我国出口2084.6亿美元,增长9.4%;进口1586.3亿美元,下降2.4%;贸易顺差498.3亿美元,扩大77.8%。我们认为:1)8月出口基本符合预期,进口低于预期,贸易顺差再创历史预期,进口低于预期的主要原因是国内投资和消费较低迷。2)8月出口继续保持较高增速增加三季度经济平稳增长的概率。3)下半年顺差较多,人民币升值,海外资金流入,国内流动性将较宽松。

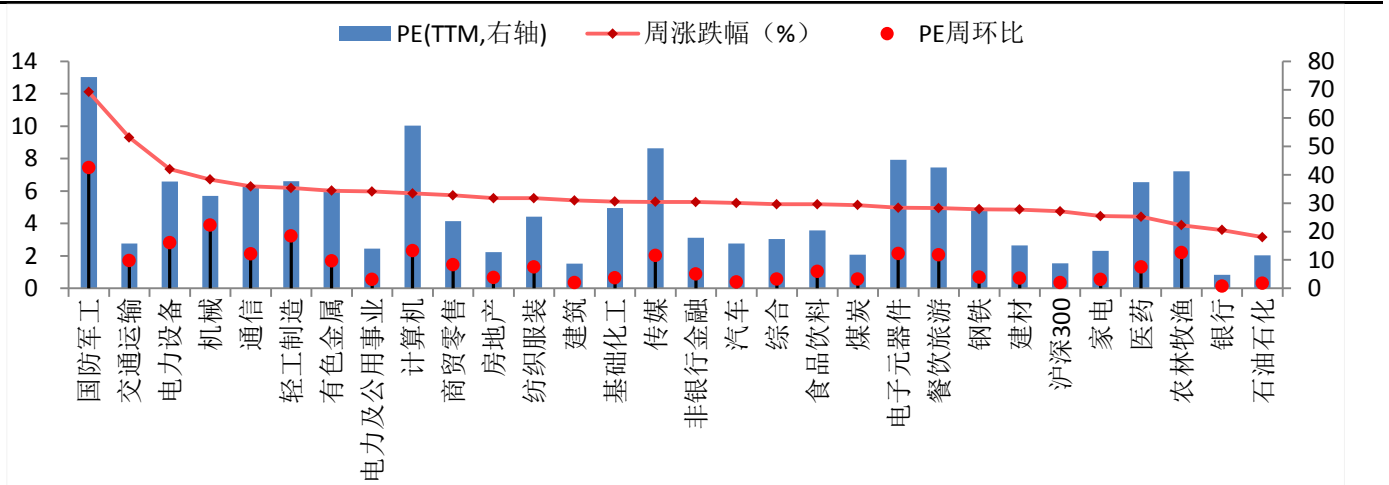
从盘面来看,上周市场在“打新”资金解冻之后,出现了一波大涨,符合我们之前的预期。从行业配置的角度而言,绝对涨幅最小的石油石化,一周也能够取得3.2%的收益。如果对29个中信一级行业的指数进行均衡配置,也就是追求所有行业指数的算术平均涨幅,仅仅在上周的5个交易日内,就能取得5.9%的收益。对于大盘而言,上证综指再创反弹新高,迎来日K线的六连阳;两市成交量也持续维持在将近4000亿元的高位,无论是银证转账还是交易结算资金数据,都呈现出非常明显的净流入趋势。由此可见,A股市场目前的上行动能相对较强。

在这种“量价齐升”的背景下,市场做多情绪浓厚,增量资金的入场源源不断,我们维持8月初做出的A股仍处于上行通道的判断。但本周需要重点关注的有,CPI、PPI、M2、新增人民币贷款、固定资产投资和工业增加值等宏观数据的密集发布。

3、重要事件提示

本周发布8月CPI、PPI、M2、新增人民币贷款、固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售总额等数据。

二、板块与概念回顾

图表 1：29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 日)


数据来源：Wind、华融证券

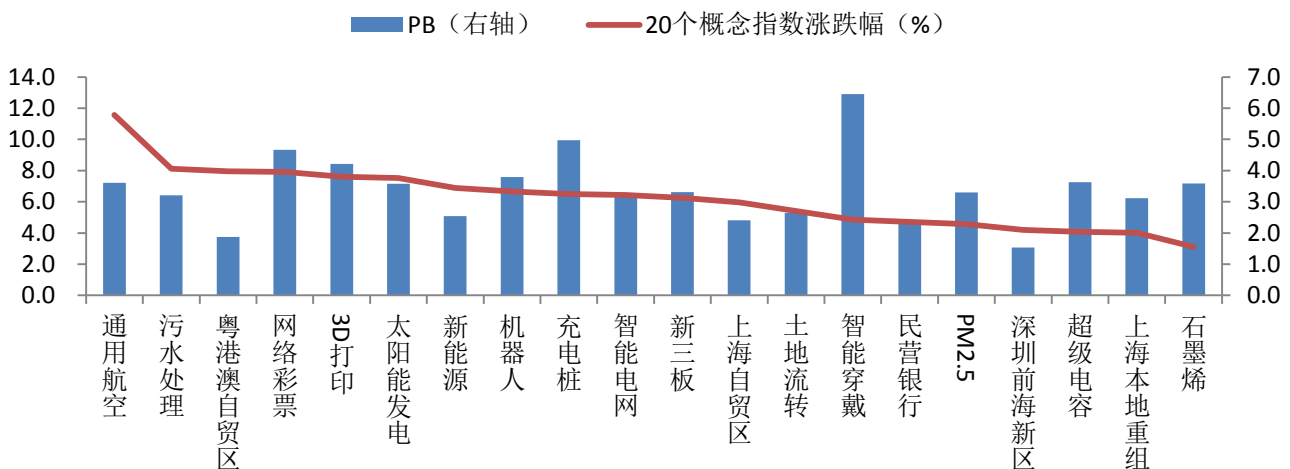
图表 2：29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 9 月 1 日 - 9 月 5 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
国防军工	12.11	3.82	74.48	29.11
交通运输	9.30	1.48	15.74	13.58
电力设备	7.35	2.97	37.68	18.11
机械	6.71	2.53	32.54	20.10
通信	6.29	3.02	35.78	19.77
轻工制造	6.19	2.69	37.75	20.24
有色金属	6.02	2.66	35.02	17.19
电力及公用事业	5.97	1.90	14.00	14.09
计算机	5.85	5.64	57.40	22.72
商贸零售	5.74	2.33	23.72	13.20
房地产	5.56	1.86	12.70	12.38
纺织服装	5.55	2.41	25.29	16.76
建筑	5.42	1.18	8.75	14.28
基础化工	5.35	2.65	28.31	15.70
传媒	5.33	5.05	49.37	21.60
非银行金融	5.32	1.83	17.86	8.88
汽车	5.26	2.35	15.80	15.56
综合	5.18	2.20	17.40	13.92
食品饮料	5.18	3.74	20.37	15.15

煤炭	5.13	1.14	11.89	10.12
电子元器件	4.96	3.74	45.35	22.19
餐饮旅游	4.94	3.76	42.54	16.12
钢铁	4.88	1.04	27.65	12.96
建材	4.85	1.92	15.06	13.91
沪深300	4.75	1.34	8.80	8.64
家电	4.46	2.51	13.18	16.57
医药	4.41	4.40	37.39	12.31
农林牧渔	3.89	3.07	41.22	13.86
银行	3.60	0.90	4.71	2.21
石油石化	3.15	1.34	11.65	12.08

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20个概念类周涨跌幅-PB (2014年9月1日-9月5日)



数据来源：Wind、华融证券

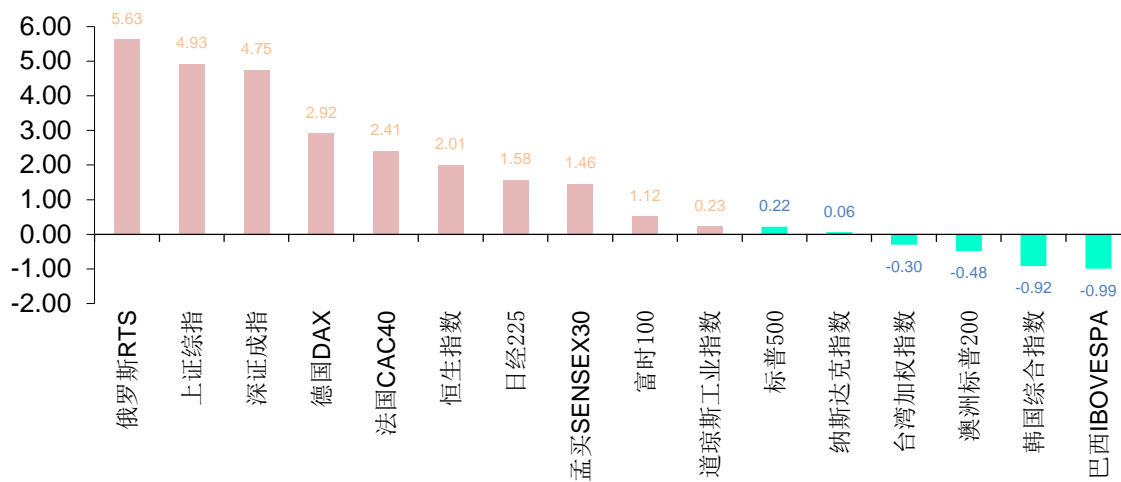
图表 4：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014年9月1日-9月5日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
通用航空	11.57	3.61	81.58	25.19
污水处理	8.11	3.21	29.09	20.08
粤港澳自贸区	7.95	1.87	19.04	13.54
网络彩票	7.91	4.67	48.83	36.41
3D打印	7.61	4.21	56.45	22.06
太阳能发电	7.53	3.58	44.76	21.74

新能源	6.89	2.54	32.74	17.51
机器人	6.67	3.79	50.62	22.16
充电桩	6.50	4.97	36.21	18.09
智能电网	6.43	3.19	33.20	13.81
新三板	6.26	3.31	21.44	12.32
上海自贸区	5.96	2.41	25.00	12.60
土地流转	5.41	2.64	43.38	18.74
智能穿戴	4.86	6.45	55.24	26.88
民营银行	4.71	2.36	14.14	15.43
PM2.5	4.57	3.30	43.33	19.90
深圳前海新区	4.20	1.53	10.10	8.76
超级电容	4.07	3.63	49.81	12.55
上海本地重组	4.02	3.11	26.93	9.54
石墨烯	3.10	3.59	36.29	16.45

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9月1日-9月5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9月1日-9月5日）

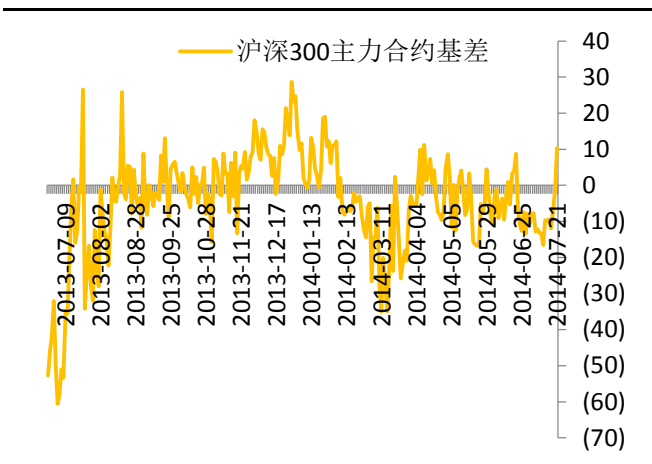
指数名称	区间涨跌幅 [%]	截止日期	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
俄罗斯 RTS	5.63	2014-09-05	-0.22	0.88
上证综指	4.93	2014-09-05	3.82	9.40

深证成指	4.75	2014-09-05	1.92	8.40
德国 DAX	2.92	2014-09-05	4.37	1.07
法国 CAC40	2.41	2014-09-05	5.49	3.60
恒生指数	2.01	2014-09-05	0.51	4.23
日经 225	1.58	2014-09-05	0.83	1.36
孟买 SENSEX30	1.46	2014-09-05	2.53	3.85
富时 100	0.52	2014-09-05	1.14	0.49
道琼斯工业指数	0.23	2014-09-05	0.57	0.31
标普 500	0.22	2014-09-05	0.77	0.99
纳斯达克指数	0.06	2014-09-05	1.12	2.48
台湾加权指数	-0.30	2014-09-05	0.30	-0.33
澳洲标普 200	-0.48	2014-09-05	-0.83	0.27
韩国综合指数	-0.92	2014-09-05	-0.35	1.12
巴西 IBOVESPA	-0.99	2014-09-05	3.89	4.95

数据来源：Wind、华融证券

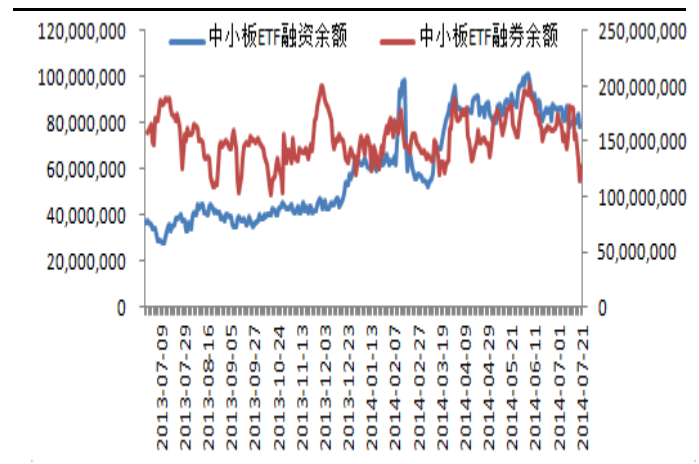
四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



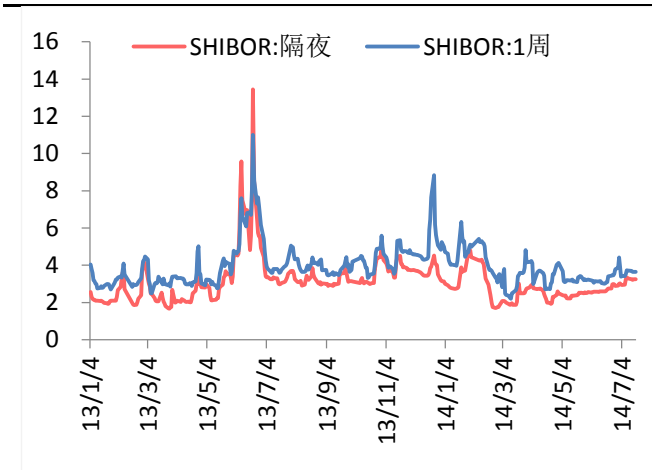
数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额



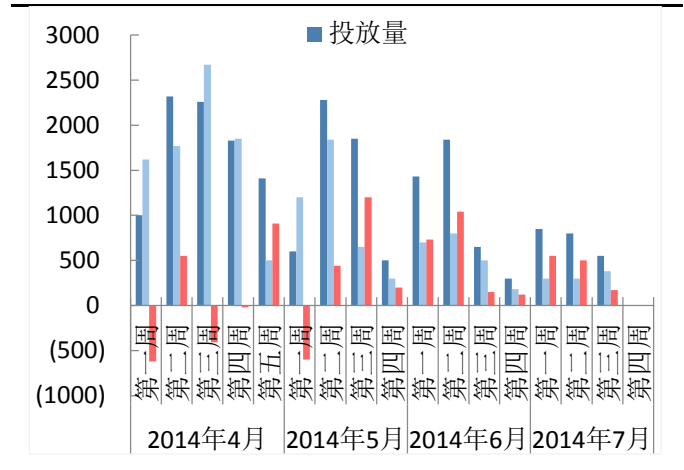
五、资金状况

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

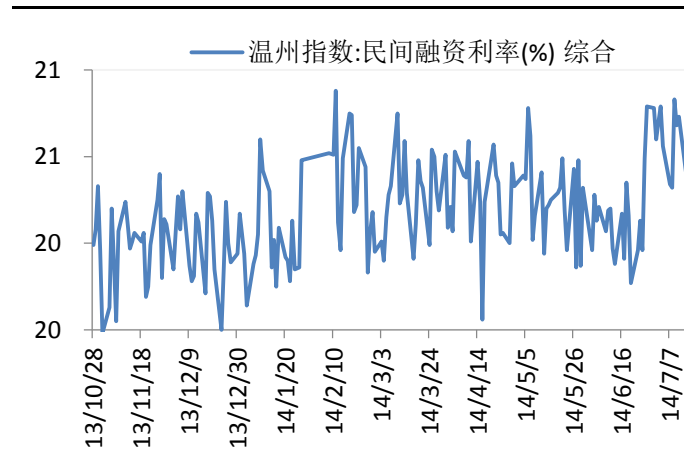


图表 11：票据直贴利率



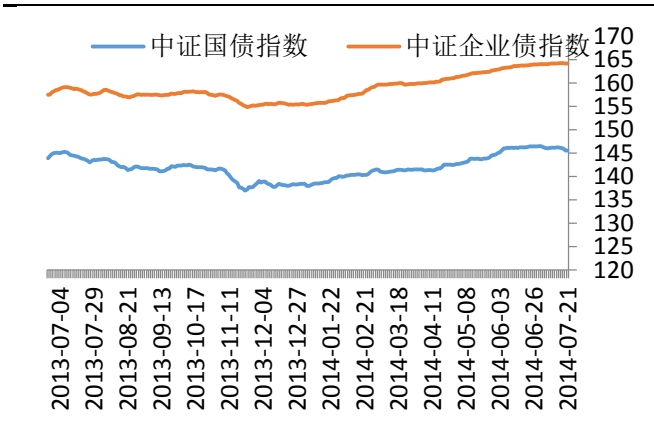
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



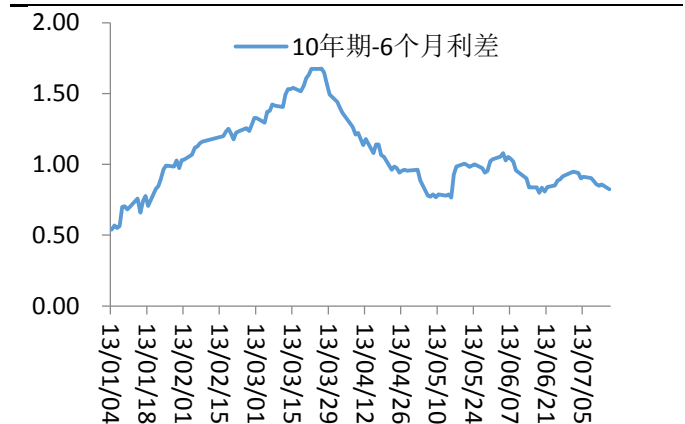
六、债券市场

图表 13: 中证国债和企业债指数



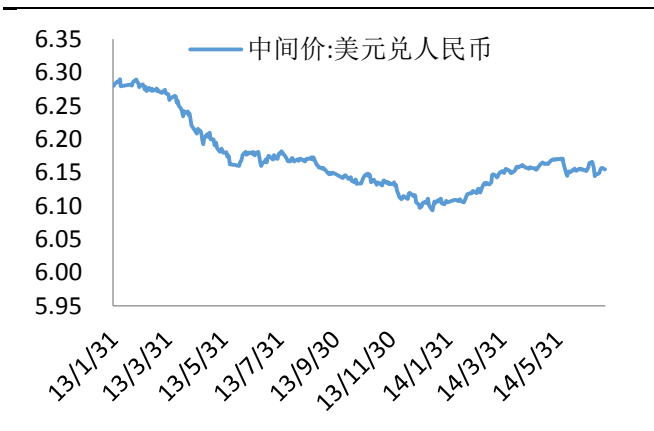
数据来源：Wind、华融证券

图表 14: 10年期-6个月国债利差



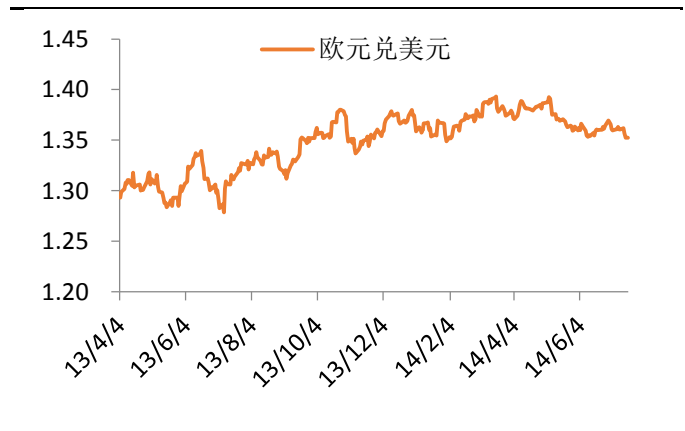
七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



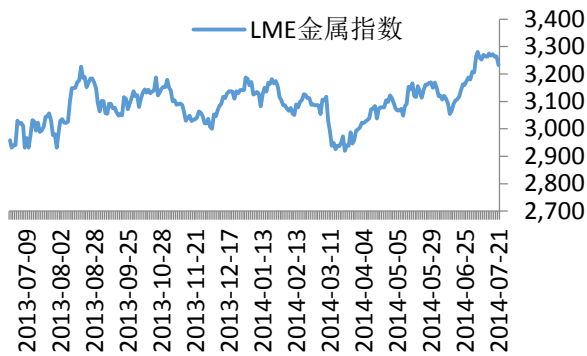
数据来源：Wind、华融证券

图表 16: 欧元兑美元



八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

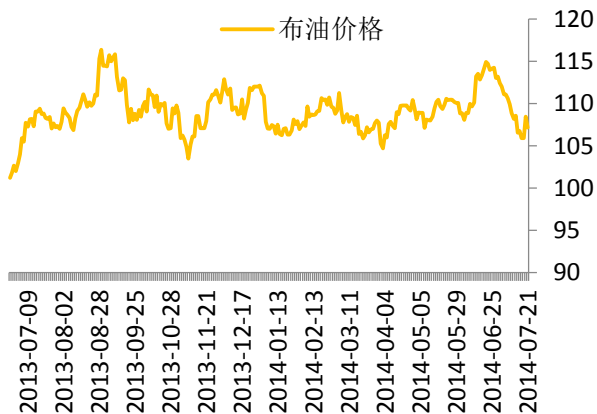


数据来源: Wind、华融证券

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