

数据不佳 短期防风险

——策略周报（2014.9.15）

㉟ 市场回顾

上周 A 股市场高位震荡。行业方面，国防军工、纺织服装、机械等位居涨幅榜前列，而非银行金融、食品饮料、银行等板块小幅下跌。概念方面，土地流转、移动转售、冷链物流等概念相对活跃，而燃料电池、上海自贸区、尾气治理等概念相对低迷。

㉟ 策略展望与思考

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下三个方面的驱动因素：

一是经济数据不佳，市场担忧情绪加重。2014年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，比 7 月份回落 2.1 个百分点；社会消费品零售总额同比名义增长 11.9%。2014 年 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 16.5%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点；民间固定资产投资同比名义增长 19%，增速比 1-7 月份回落 0.6 个百分点；全国房地产开发投资同比名义增长 13.2%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点，续创年内新低。

二是资金面仍然保持平稳，本周关注“打新”的影响。上周公开市场操作方面净回笼 50 亿元，结束了连续四周保持净投放的局面，但市场资金面依然较为宽松，隔夜 SHIBOR 由 2.816% 微升至 2.853%。本周四将有两只新股申购，下周一有一只新股申购，提醒投资者关注新股申购对于资金面的短期负面影响。

三是国际局势扑朔迷离，不确定因素较多。乌克兰危机不断恶化，欧美升级对俄罗斯的经济制裁，俄罗斯可能很快出台新的报复措施。9 月 18 日，苏格兰举行独立公投，以决定苏格兰是否脱离英国独立。根据苏格兰政府制定的计划，一旦公投结果为赞成独立，苏格兰将于 2016 年 3 月正式独立。貌似苏格兰公投对 A 股市场影响不大，目前来看仅对英国金融市场造成负面影响，但若出现连锁反应，导致国际金融市场出现动荡，A 股也难以独善其身。

综上所述，本周国际国内的因素相对偏负面，再者市场经过了前期的大幅上涨之后，获利抛压盘大大增加，我们认为本周市场出现回调的可能性较大，建议短期防范风险，锁定收益，适当控制仓位。

相关报告

《策略周报_市场情绪活跃，A 股继续处于上行通道中》——20140909

《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

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
1、市场回顾.....	3
2、策略思考与展望.....	3
3、重要事件提示.....	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.....	7
六、债券市场.....	8
七、外汇市场.....	9
八、期货市场.....	9

图表目录

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 09 月 08 日 - 09 月 12 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 09 月 08 日 - 09 月 12 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 09 月 08 日 - 09 月 12 日)	5
图表 4: 20 个概念类周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 09 月 08 日 - 09 月 12 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 09 月 08 日 - 09 月 12 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 09 月 08 日 - 09 月 12 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	7
图表 10: 公开市场操作情况	7
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	8
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差	8
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	9
图表 18: 中证农产品期货综合指数	9
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、市场回顾与验证

上周 A 股市场高位震荡。行业方面，国防军工、纺织服装、机械等位居涨幅榜前列，而非银行金融、食品饮料、银行等板块小幅下跌。概念方面，土地流转、移动转售、冷链物流等概念相对活跃，而燃料电池、上海自贸区、尾气治理等概念相对低迷。

2、策略思考与展望

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下三个方面的驱动因素：

一是经济数据不佳，市场担忧情绪加重。2014年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，比7月份回落2.1个百分点；社会消费品零售总额同比名义增长11.9%。2014年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长16.5%，增速比1-7月份回落0.5个百分点；民间固定资产投资同比名义增长19%，增速比1-7月份回落0.6个百分点；全国房地产开发投资同比名义增长13.2%，增速比1-7月份回落0.5个百分点，续创年内新低。

二是资金面仍然保持平稳，本周关注“打新”的影响。上周公开市场操作方面净回笼50亿元，结束了连续四周保持净投放的局面，但市场资金方面依然较为宽松，隔夜SHIBOR由2.816%微升至2.853%。本周四将有两只新股申购，下周一有一只新股申购，提醒投资者关注新股申购对于资金面的短期负面影响。

三是国际局势扑朔迷离，不确定因素较多。乌克兰危机不断恶化，欧美升级对俄罗斯的经济制裁，俄罗斯可能很快出台新的报复措施。9月18日，苏格兰举行独立公投，以决定苏格兰是否脱离英国独立。根据苏格兰政府制定的计划，一旦公投结果为赞成独立，苏格兰将于2016年3月正式独立。貌似苏格兰公投对A股市场影响不大，目前来看仅对英国金融市场造成负面影响，但若出现连锁反应，导致国际金融市场出现动荡，A股也难以独善其身。

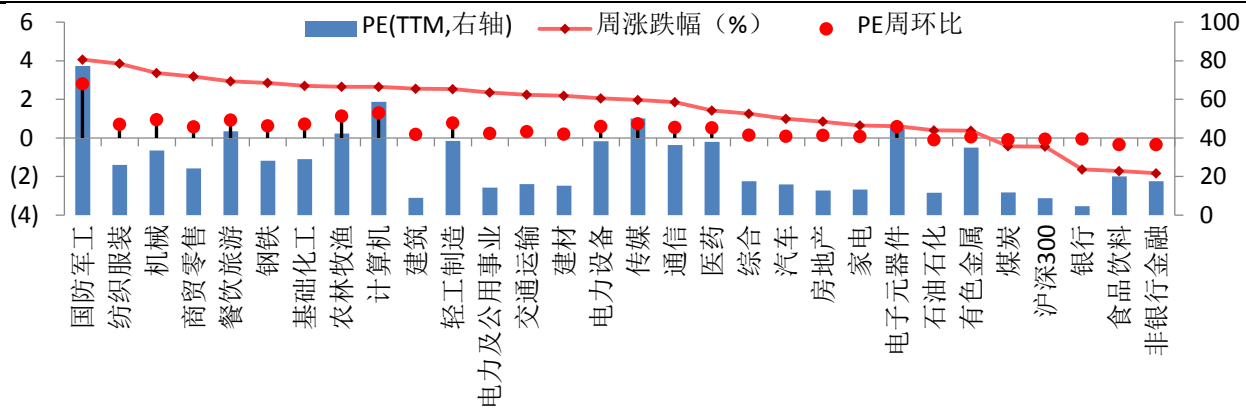
综上所述，本周国际国内的因素相对偏负面，再者市场经过了前期的大幅上涨之后，获利抛压盘大大增加，我们认为本周市场出现回调的可能性较大，建议短期防范风险，锁定收益，适当控制仓位。

3、重要事件提示

9月15日，发布全社会用电量数据；

9月23日，发布汇丰PMI（预览）数据；

二、板块与概念回顾

图表 1：29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 09 月 08 日 -09 月 12 日)


数据来源：Wind、华融证券

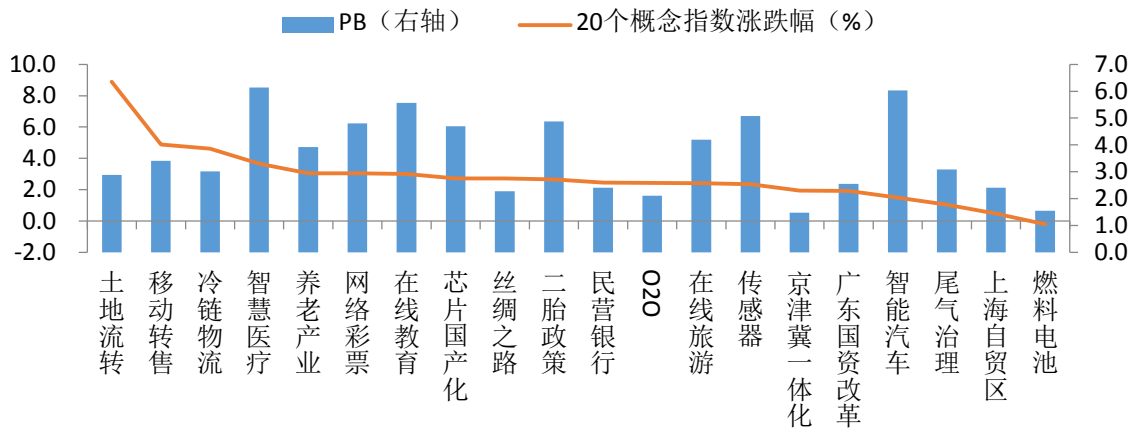
图表 2：29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 09 月 08 日 -09 月 12 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
国防军工	4.06	3.85	77.29	4.60
纺织服装	3.86	5.13	26.00	4.22
机械	3.37	1.93	33.49	3.25
商贸零售	3.19	3.03	24.30	3.62
餐饮旅游	2.93	3.73	43.47	4.33
钢铁	2.86	1.87	28.28	2.72
基础化工	2.70	2.49	29.03	3.69
农林牧渔	2.66	1.80	42.36	1.47
计算机	2.65	1.07	58.70	3.23
建筑	2.55	3.96	8.94	4.22
轻工制造	2.53	1.33	38.53	1.74
电力及公用事业	2.36	2.61	14.24	4.36
交通运输	2.24	2.71	16.07	3.54
建材	2.19	5.74	15.26	4.29
电力设备	2.05	2.52	38.28	3.69
传媒	1.97	1.95	50.11	3.40
通信	1.86	1.21	36.33	3.22
医药	1.42	1.51	37.92	3.13
综合	1.26	1.13	17.55	1.96
汽车	0.99	3.15	15.89	3.44
房地产	0.85	2.37	12.84	3.36

家电	0.65	2.75	13.26	4.29
电子元器件	0.61	2.39	45.94	3.14
石油石化	0.39	1.33	11.56	2.73
有色金属	0.38	3.69	35.08	3.03
煤炭	-0.43	3.06	11.80	4.04
沪深300	-0.45	4.45	8.74	2.76
银行	-1.63	0.89	4.66	0.36
食品饮料	-1.72	2.66	20.03	3.50
非银行金融	-1.83	2.21	17.52	2.59

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20个概念类周涨跌幅-PB (2014年09月08日-09月12日)



数据来源：Wind、华融证券

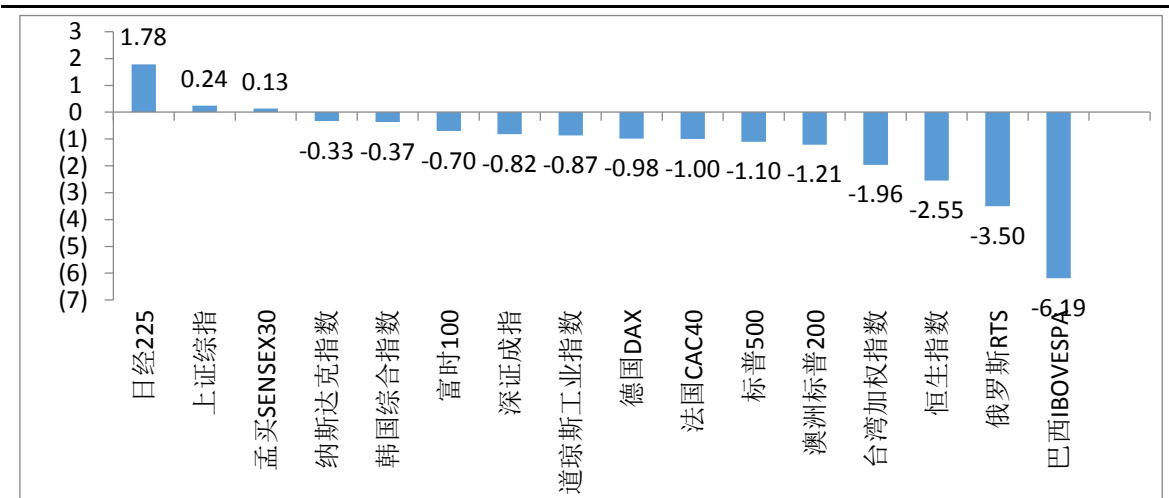
图表 4：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014年09月08日-09月12日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
土地流转	8.90	2.88	47.39	24.21
移动转售	4.89	3.41	46.20	22.71
冷链物流	4.61	3.01	27.87	13.30
智慧医疗	3.65	6.14	92.42	11.99
养老产业	3.05	3.92	34.93	9.54
网络彩票	3.04	4.80	50.03	30.47
在线教育	3.00	5.56	75.78	27.02
芯片国产化	2.72	4.69	87.28	15.15
丝绸之路	2.71	2.28	26.08	14.41
二胎政策	2.66	4.87	34.00	12.13

民营银行	2.45	2.40	14.32	12.42
020	2.43	2.11	17.52	13.26
在线旅游	2.41	4.20	35.07	15.16
传感器	2.34	5.08	51.87	17.84
京津冀一体化	1.95	1.48	20.82	13.59
广东国资改革	1.91	2.55	29.31	11.14
智能汽车	1.48	6.03	92.58	14.12
尾气治理	1.05	3.09	27.66	11.89
上海自贸区	0.46	2.41	25.00	10.57
燃料电池	-0.20	1.55	8.37	12.01

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09月08日-09月12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09月08日-09月12日）

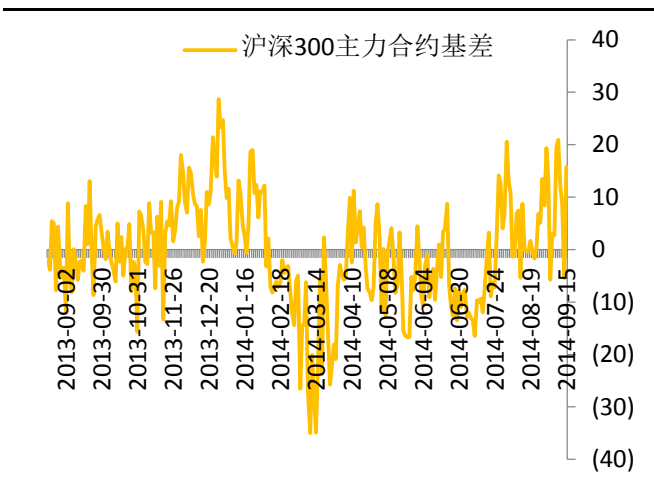
指数名称	涨跌幅 [%]	截止日期	5日涨跌幅 [%]	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
日经 225	1.78	2014-09-15	1.78	3.40	2.74
上证综指	0.24	2014-09-15	1.09	6.20	5.92
孟买 SENSEX30	0.13	2014-09-15	0.13	1.59	3.73
纳斯达克指数	-0.33	2014-09-15	-0.33	0.22	4.53
韩国综合指数	-0.37	2014-09-15	-0.47	-1.27	-0.34

富时 100	-0.70	2014-09-15	-0.70	-0.19	1.14
深证成指	-0.82	2014-09-15	-0.36	5.21	2.39
道琼斯工业指数	-0.87	2014-09-15	-0.87	-0.54	2.56
德国 DAX	-0.98	2014-09-15	-0.98	1.91	4.79
法国 CAC40	-1.00	2014-09-15	-1.00	1.38	5.68
标普 500	-1.10	2014-09-15	-1.10	-0.56	2.84
澳洲标普 200	-1.21	2014-09-15	-1.21	-1.68	-0.45
台湾加权指数	-1.96	2014-09-15	-2.18	-2.69	-0.99
恒生指数	-2.55	2014-09-15	-2.78	-0.59	-0.65
俄罗斯 RTS	-3.50	2014-09-15	-3.50	1.94	0.04
巴西 IBOVESPA	-6.19	2014-09-15	-6.19	-7.11	1.83

数据来源：Wind、华融证券

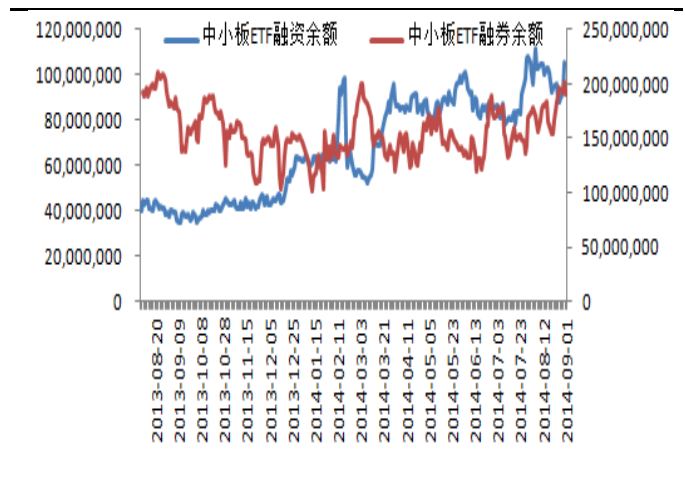
四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind、华融证券

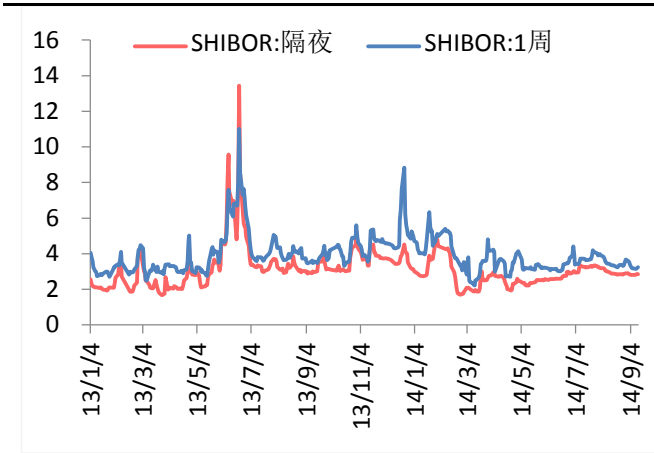
图表 8：中小板 ETF 融资融券余额



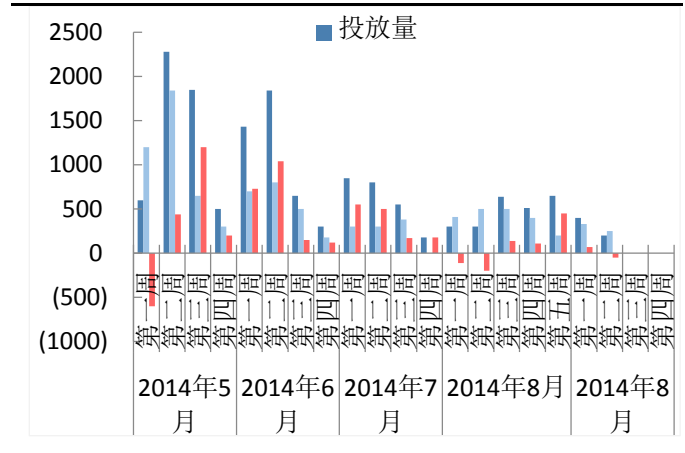
五、资金状况

图表 9：银行间资金价格

图表 10：公开市场操作情况

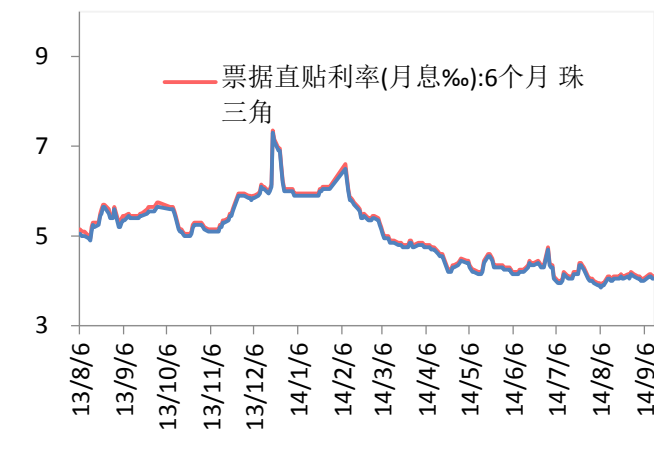


数据来源：Wind、华融证券

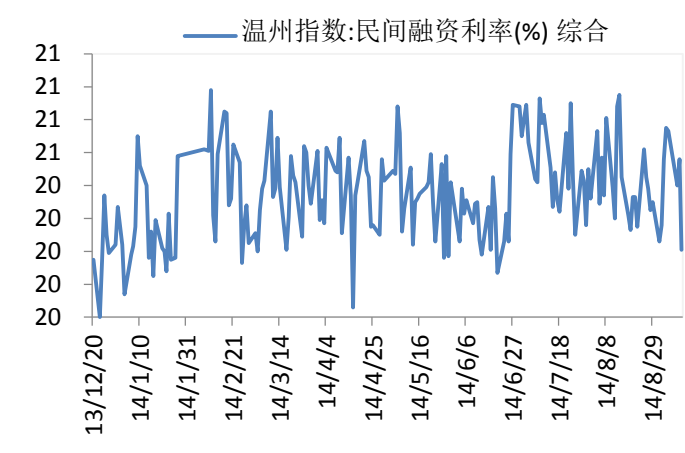


图表 12：温州民间拆借利率

图表 11：票据直贴利率



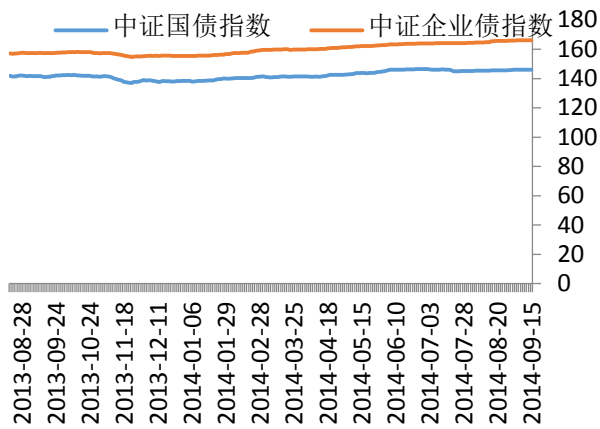
数据来源：Wind、华融证券



六、债券市场

图表 13：中证国债和企业债指数

图表 14：10年期-6个月国债利差

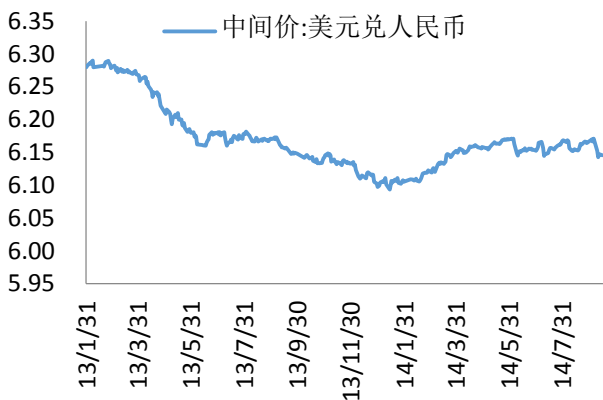


数据来源：Wind、华融证券



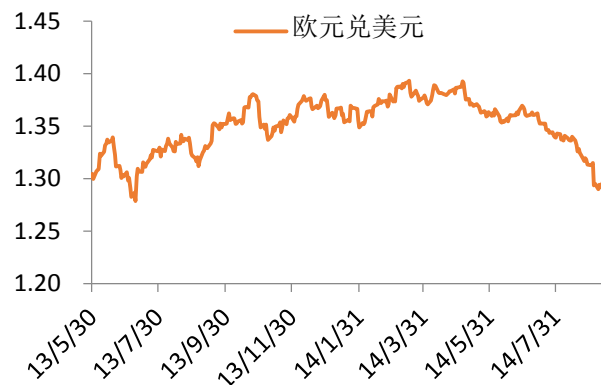
七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



数据来源：Wind、华融证券

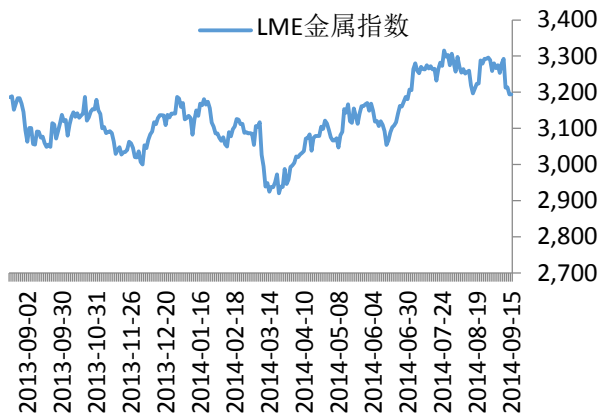
图表 16: 欧元兑美元



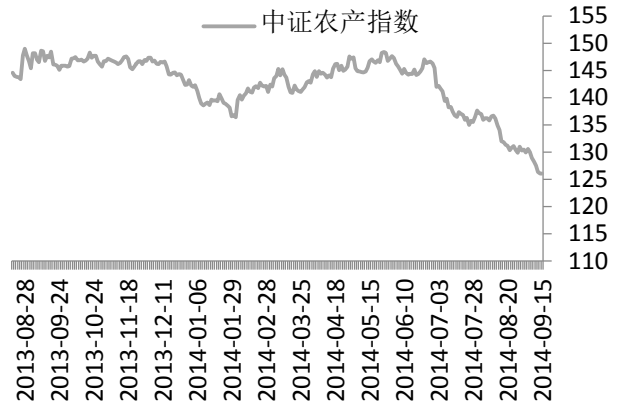
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

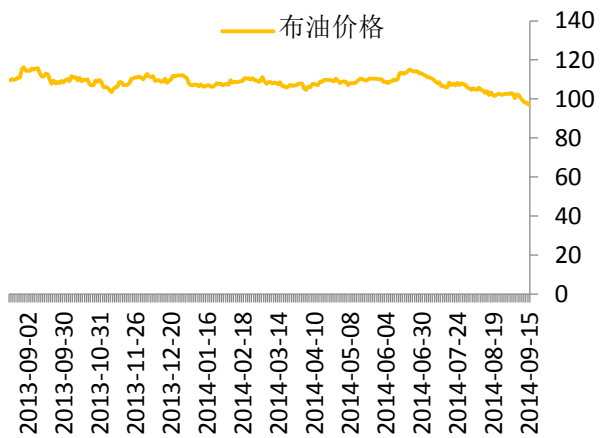
图表 18: 中证农产品期货综合指数



数据来源：Wind、华融证券



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