

## 短期面临震荡整理，控制风险以等待时机

——策略周报（2014.10.13）

### ㉟ 市场回顾

上周 A 股市场延续了国庆节前的上升势头，截至收盘，上证综指收报 2374.54 点，周涨 0.45%，周线三连阳；深证成指报 8211.54 点，一周涨 1.62%。中小板指和创业板指在上周分别上涨 0.64% 和 0.87%。行业方面，29 个中信一级行业多数飘红。其中，房地产领涨 3.55%，医药、轻工制造和建筑也涨幅居前；下跌板块中，餐饮旅游的跌幅较大，非银行金融和食品饮料出现小幅回调。概念方面，PM2.5、石墨烯和通用航空的涨幅较大。

### ㉟ 策略展望与思考

因为横跨了国庆假期，上周只有三个交易日。结合国庆节前的两个交易日，主要市场指数在短短 5 个交易日内，又是实现了一波幅度不小的拉升。其中，上证综指不仅创了年内新高，而且再度走出了八连阳。

一方面，这是 7 月下旬以来，市场乐观情绪的一个延续；另一方面，这也是国庆期间的诸多利好，如房地产政策放松，带来相关权重板块上行的一个结果。但值得注意的是，国庆假期外盘的暴跌同样引起了很多人的警惕。例如，美国三大股指全线下跌，标普 500 指数和纳斯达克指数创 2012 年 5 月份以来最大单周跌幅；欧洲的德国股指大跌，英国股市则更是创出自 2013 年 7 月以来的低位。这种情况，与今年年初的春节假期一样，同样是国内 7 天的休盘、同样是在此期间美股和新兴市场国家的主要股指出现暴跌，但同样也是 A 股在开盘后即走出了与外盘所背离的独立行情。

回顾“红二月”行情的结束，是以当时公布的宏观数据超预期差为导火索，再叠加人民币贬值、一季报盈利不及预期等因素的共振，带来了整个二季度在 2000 点上下的震荡整理。同样，本周开始，又将陆续公布 9 月份的一系列宏观数据，虽然超预期差的可能性不大，但超预期好的可能性似乎也没有。再叠加美元升值预期带来的人民币相应贬值、三季报上市公司盈利的不确定性，我们认为，在目前这个点位附近，本周股指将会进行一定的震荡整理，前期获利盘有了结持币的动机。操作建议上，建议大家先关注国企改革、地产、环保等结构性机会，等待基本面平稳后再继续加仓。

### 相关报告

《策略周报\_抢先布局沪港通，稳赚“外快”没商量》——20140929

《策略周报\_月末资金面承压，建议控制仓位以等待机会》——20140922

《策略周报\_数据不佳，短期防风险》——20140915

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 10 月 8 日 - 10 月 10 日) .....	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 日) .....	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 日) .....	5
图表 4: 20 个概念类周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 日) .....	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 日) .....	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 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 股市场延续了国庆节前的上升势头，截至收盘，上证综指收报 2374.54 点，周涨 0.45%，周线三连阳；深证成指报 8211.54 点，一周涨 1.62%。中小板指和创业板指在上周分别上涨 0.64% 和 0.87%。行业方面，29 个中信一级行业多数飘红。其中，房地产领涨 3.55%，医药、轻工制造和建筑也涨幅居前；下跌板块中，餐饮旅游的跌幅较大，非银行金融和食品饮料出现小幅回调。概念方面，PM2.5、石墨烯和通用航空的涨幅较大。

### 2、策略思考与展望

因为横跨了国庆假期，上周只有三个交易日。结合国庆节前的两个交易日，主要市场指数在短短 5 个交易日内，又是实现了一波幅度不小的拉升。其中，上证综指不仅创了年内新高，而且再度走出了八连阳。

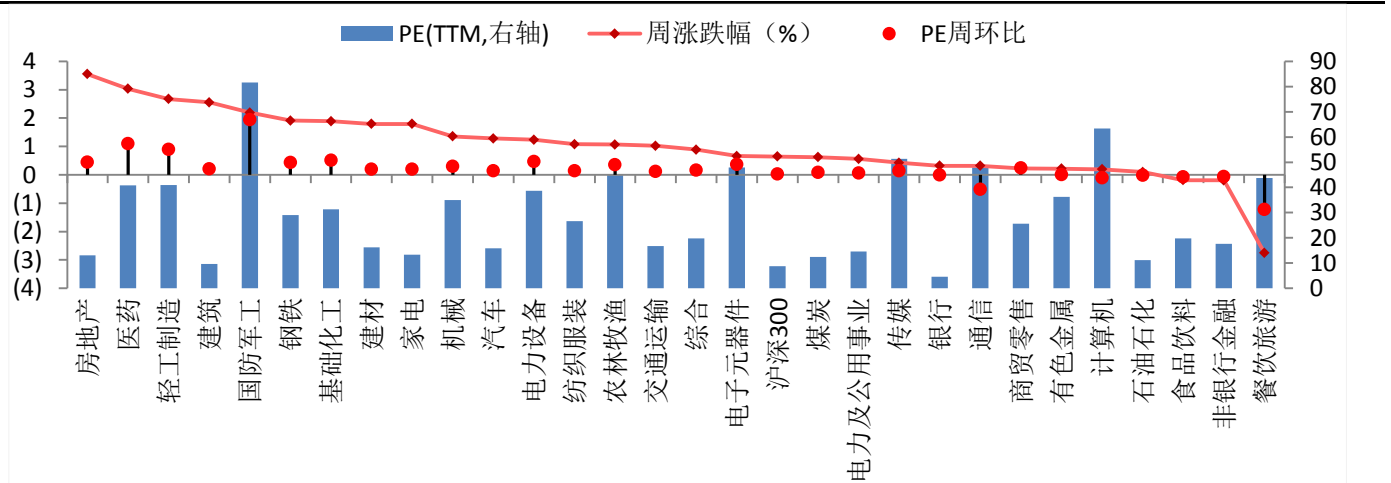
一方面，这是 7 月下旬以来，市场乐观情绪的一个延续；另一方面，这也是国庆期间的诸多利好，如房地产政策放松，带来相关权重板块上行的一个结果。但值得注意的是，国庆假期外盘的暴跌同样引起了很多人的警惕。例如，美国三大股指全线下跌，标普 500 指数和纳斯达克指数创 2012 年 5 月份以来最大单周跌幅；欧洲的德国股指大跌，英国股市则更是创出自 2013 年 7 月以来的低位。这种情况，与今年年初的春节假期一样，同样是国内 7 天的休盘、同样是在此期间美股和新兴市场国家的主要股指出现暴跌，但同样也是 A 股在开盘后即走出了与外盘所背离的独立行情。

回顾“红二月”行情的结束，是以当时公布的宏观数据超预期差为导火索，再叠加人民币贬值、一季报盈利不及预期等因素的共振，带来了整个二季度在 2000 点上下的震荡整理。同样，本周开始，又将陆续公布 9 月份的一系列宏观数据，虽然超预期差的可能性不大，但超预期好的可能性似乎也没有。再叠加美元升值预期带来的人民币相应贬值、三季报上市公司盈利的不确定性，我们认为，在目前这个点位附近，本周股指将会进行一定的震荡整理，前期获利盘有了结持币的动机。操作建议上，建议大家先关注国企改革、地产、环保等结构性机会，等待基本面平稳后再继续加仓。

### 3、本周重要数据

公布 9 月贸易差额、全社会用电量、CPI、PPI、新增人民币贷款和 M2 等。

## 二、板块与概念回顾

**图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 日)**


数据来源: Wind、华融证券

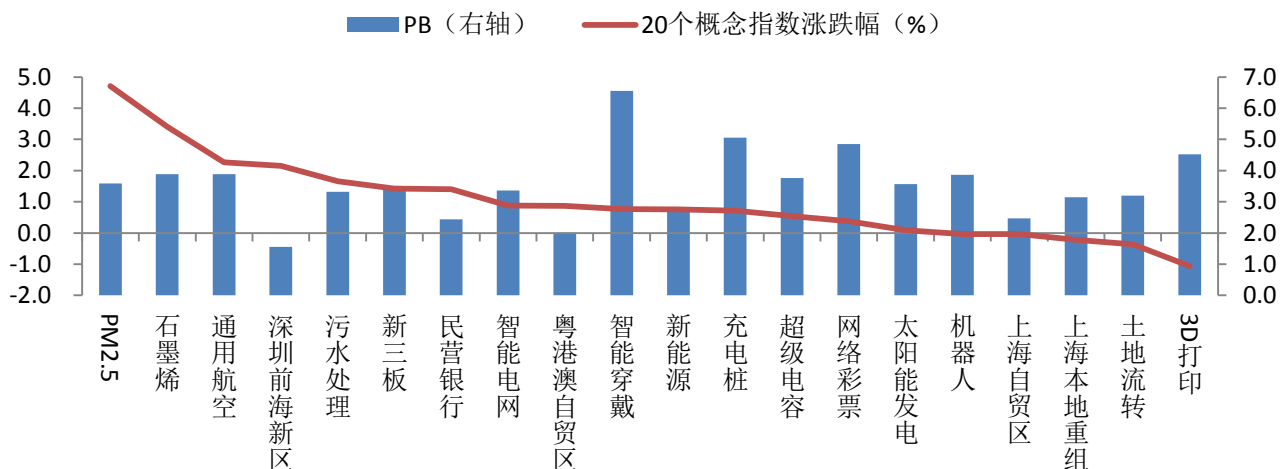
**图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 10 月 8 日 - 10 月 10 日)**

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
房地产	3.55	1.91	13.11	8.34
医药	3.03	4.75	40.78	9.35
轻工制造	2.67	2.85	41.01	11.44
建筑	2.55	1.30	9.63	10.38
国防军工	2.19	4.24	81.64	12.08
钢铁	1.91	1.11	29.06	6.79
基础化工	1.89	2.88	31.30	10.16
建材	1.79	2.07	16.28	11.20
家电	1.79	2.53	13.27	11.18
机械	1.35	2.70	34.98	11.88
汽车	1.28	2.39	15.92	10.29
电力设备	1.24	3.21	38.69	11.94
纺织服装	1.08	2.57	26.61	9.26
农林牧渔	1.07	3.38	44.91	10.27
交通运输	1.02	1.57	16.70	7.24
综合	0.89	2.50	19.84	9.75
电子元器件	0.66	3.79	47.91	12.36
沪深 300	0.64	1.34	8.77	5.53
煤炭	0.63	1.19	12.39	8.80

电力及公用事业	0.56	1.99	14.59	8.26
传媒	0.42	5.12	51.36	9.84
银行	0.32	0.88	4.63	1.39
通信	0.32	3.29	47.89	11.91
商贸零售	0.22	2.50	25.67	8.90
有色金属	0.22	2.69	36.27	10.04
计算机	0.20	6.00	63.32	14.12
石油石化	0.10	1.31	11.16	7.46
食品饮料	-0.19	3.64	19.76	7.59
非银行金融	-0.19	1.82	17.64	6.31
餐饮旅游	-2.75	3.88	43.71	9.74

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20个概念类周涨跌幅-PB (2014年10月8日-10月10日)



数据来源：Wind、华融证券

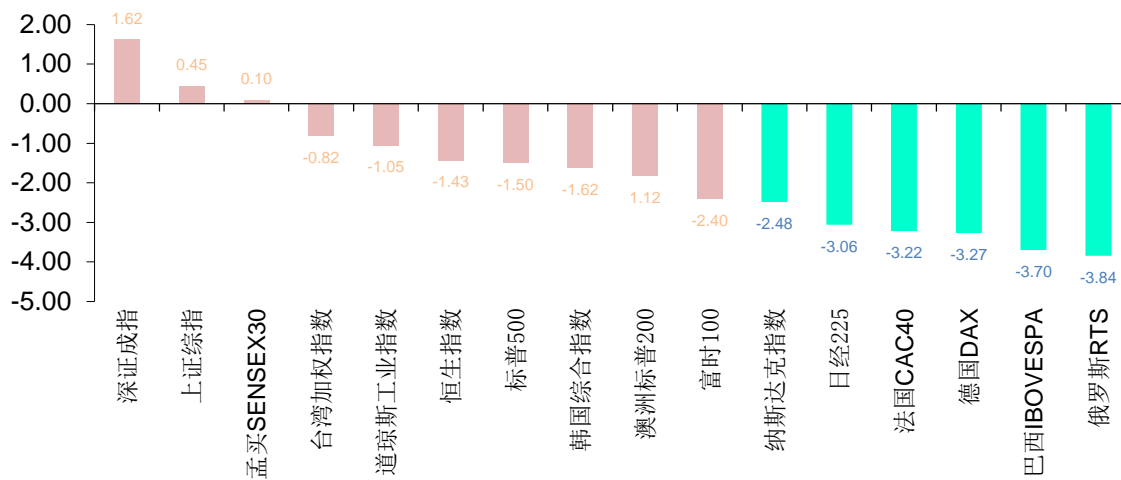
图表 4：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014年10月8日-10月10日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
PM2.5	4.71	3.59	47.12	18.35
石墨烯	3.40	3.89	48.92	10.71
通用航空	2.26	3.88	88.30	9.85
深圳前海新区	2.15	1.55	10.19	8.33
污水处理	1.66	3.32	30.49	11.19
新三板	1.42	3.39	21.90	7.86

民营银行	1.40	2.44	14.64	8.41
智能电网	0.88	3.36	35.01	10.22
粤港澳自贸区	0.87	2.01	19.83	6.70
智能穿戴	0.77	6.56	55.41	12.85
新能源	0.76	2.70	33.71	10.46
充电桩	0.71	5.06	36.92	12.08
超级电容	0.54	3.76	51.39	8.35
网络彩票	0.38	4.85	50.06	16.30
太阳能发电	0.09	3.57	57.68	12.01
机器人	-0.04	3.86	52.64	10.50
上海自贸区	-0.04	2.47	25.50	7.10
上海本地重组	-0.22	3.15	27.28	6.98
土地流转	-0.36	3.20	57.90	12.33
3D打印	-1.06	4.52	60.60	11.87

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10月8日-10月10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10月8日-10月10日）**

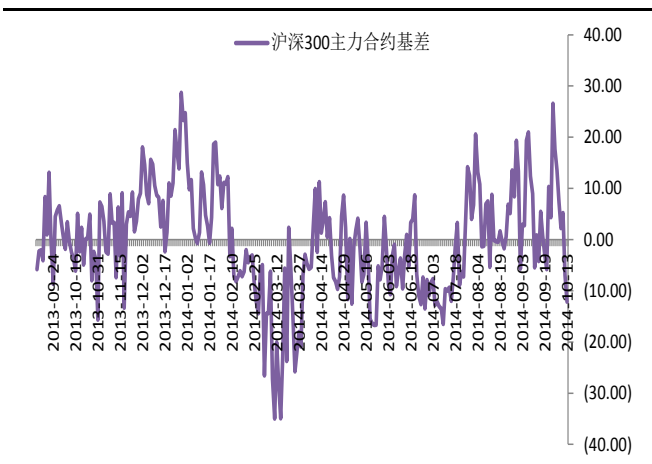
指数名称	区间涨跌幅 [%]	截止日期	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
深证成指	1.62	2014-10-10	2.04	2.51
上证综指	0.45	2014-10-10	1.94	6.46

孟买 SENSEX30	0.10	2014-10-10	-1.79	-0.53
台湾加权指数	-0.82	2014-10-10	-0.50	-5.47
道琼斯工业指数	-1.05	2014-10-10	-3.33	-3.14
恒生指数	-1.43	2014-10-10	-3.48	-7.92
标普 500	-1.50	2014-10-10	-3.87	-4.54
韩国综合指数	-1.62	2014-10-10	-4.65	-5.63
澳洲标普 200	-1.82	2014-10-10	-2.36	-7.78
富时 100	-2.40	2014-10-10	-4.65	-7.04
纳斯达克指数	-2.48	2014-10-10	-5.23	-6.18
日经 225	-3.06	2014-10-10	-5.73	-1.51
法国 CAC40	-3.22	2014-10-10	-7.31	-7.02
德国 DAX	-3.27	2014-10-10	-7.58	-7.12
巴西 IBOVESPA	-3.70	2014-10-10	-3.32	-9.75
俄罗斯 RTS	-3.84	2014-10-10	-7.95	-10.58

数据来源：Wind、华融证券

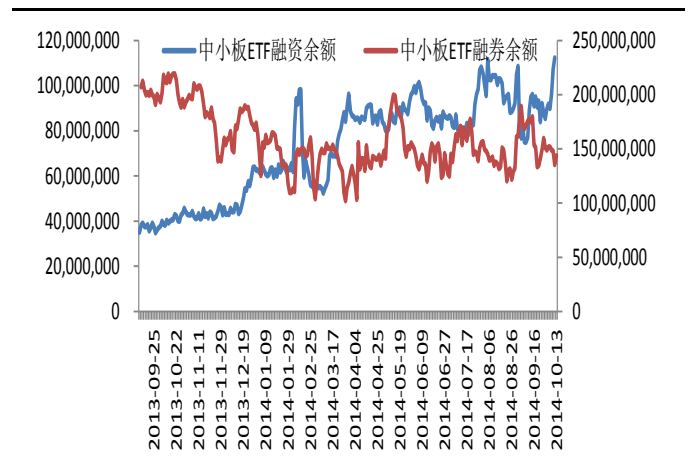
#### 四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind、华融证券

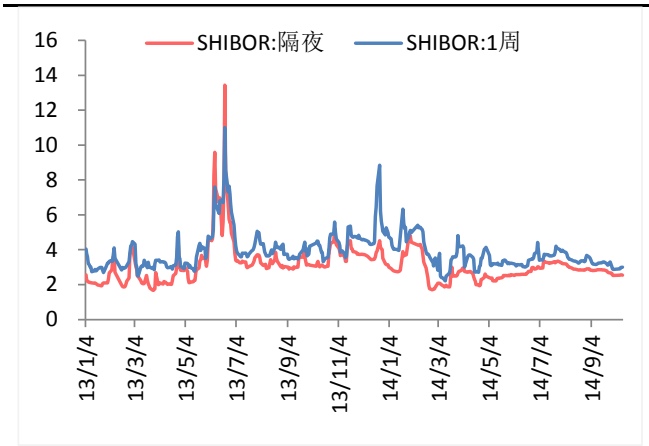
图表 8：中小板 ETF 融资融券余额





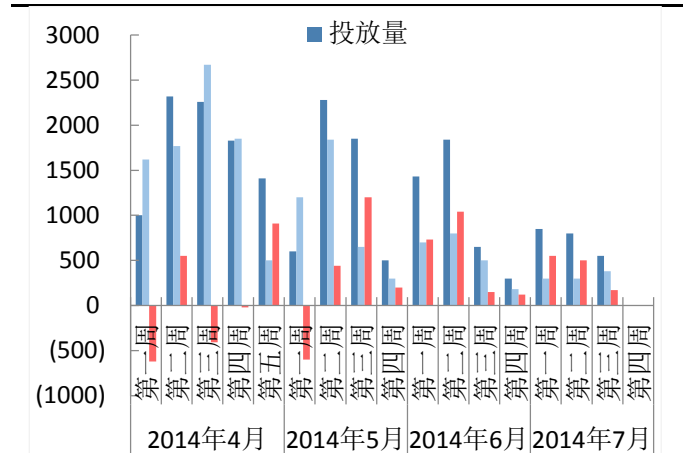
## 五、资金状况

图表 9：银行间资金价格

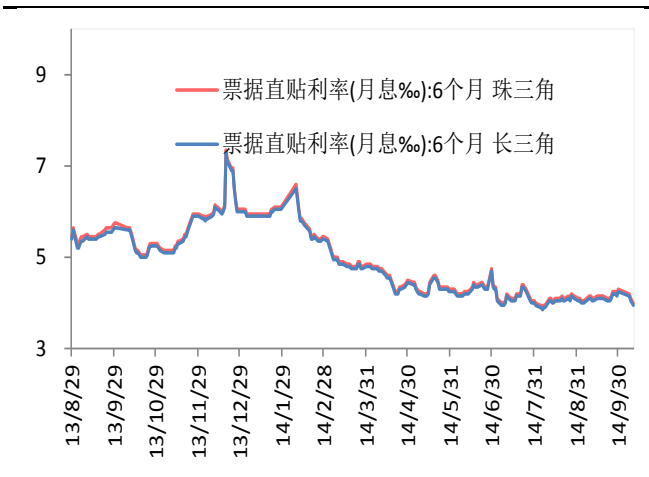


数据来源：Wind、华融证券

图表 10：公开市场操作情况

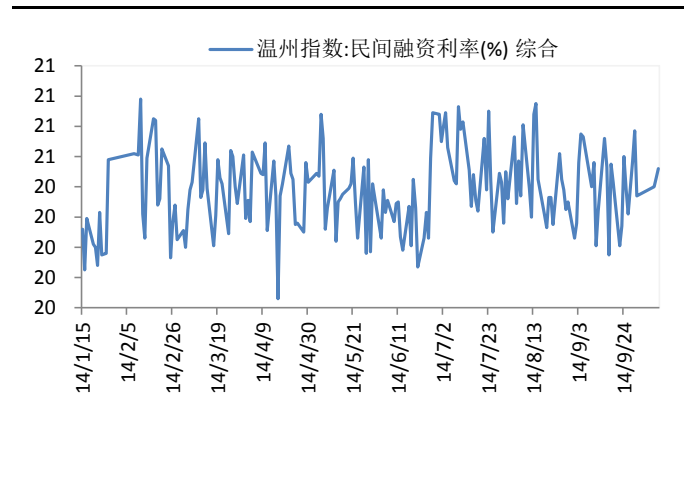


图表 11：票据直贴利率



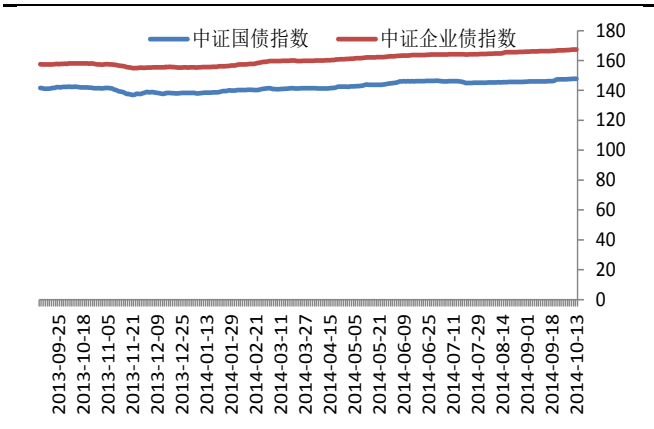
数据来源：Wind、华融证券

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



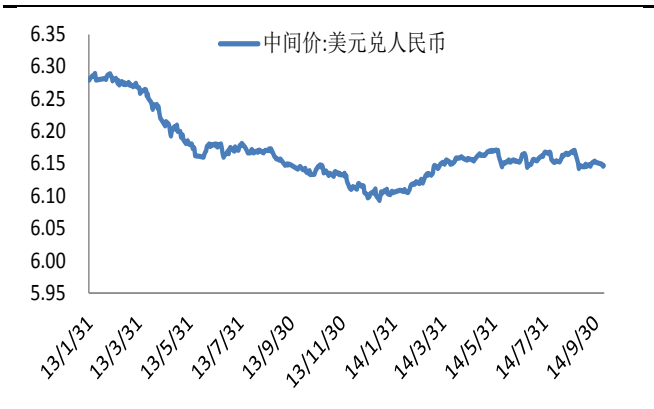
数据来源：Wind、华融证券

图表 14: 10年期-6个月国债利差



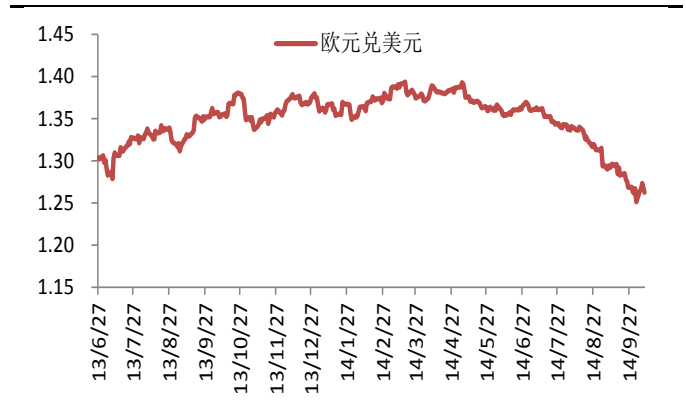
## 七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



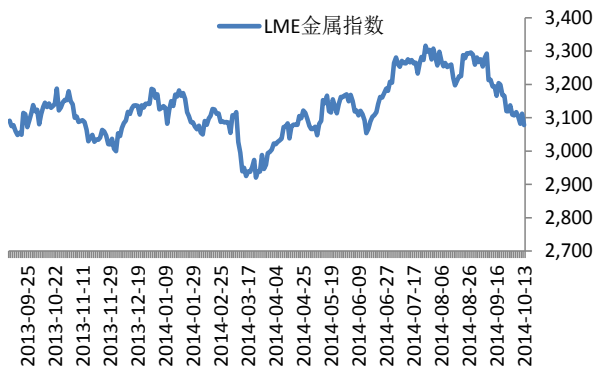
数据来源：Wind、华融证券

图表 16: 欧元兑美元



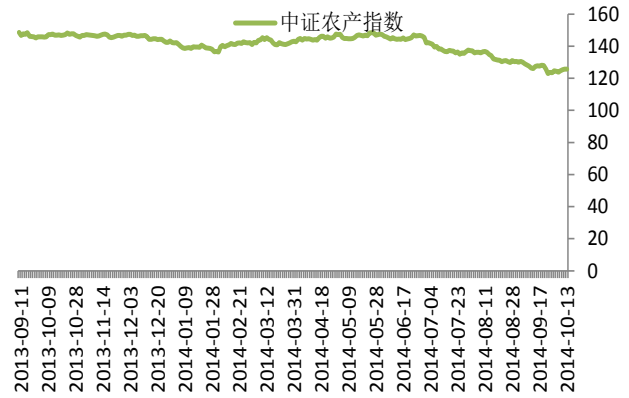
## 八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

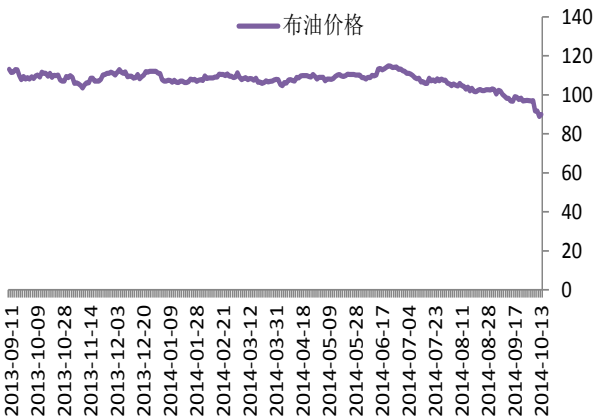


数据来源: Wind、华融证券

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](http://www.hrsec.com.cn)