

市场进入平台整理期 推荐平潭新区概念

——策略周报（2014.11.03）

㉟ 市场回顾

上周 A 股市场低开高走，上证综指大涨 5.12%，创业板指微涨 2.41%，风格明显偏向蓝筹。行业方面全线上涨，交通运输周涨幅达 10.32%，钢铁、建筑、电力及公共事业位居涨幅榜前列，而食品饮料、通信、传媒的涨幅相对较小。概念方面，上海自贸区、在线旅游、丝绸之路等概念相对活跃，而在线教育、燃料电池、智慧医疗等概念相对低迷。

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几个方面的驱动因素：

第一、经济基本面：官方 PMI 创 5 个月新低，经济下行压力大。10 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，工厂扩张活动以外放缓至 2014 年 5 月水平，创五个月新低。当前数据反映出经济运行中仍存在一定的下行压力，需要加快落实“稳增长”相关政策，以提振经济活动。

第二、政策方面：沪港通启动时间或将确定。据报道，中国香港部分财金官员，本周将会出访北京，届时很可能与内地的相关部门人士一同宣布沪港通正式启动的时间，市场预测沪港通正式推出的时间可能在 APEC 期间，借 APEC 峰会向外界推介沪港通。上海证券交易所上周六将重启“港股通”的测试，我们认为该消息并非空穴来风，沪港通的推出将带动大盘，特别是蓝筹的走强。

第三、国际市场方面：美元升值趋势不改，黄金再创新低。在过去一个月的剧烈波动之后，尽管美联储决议宣布退出 QE，但欧洲央行重启宽松，日本央行也出人意料地强化了购债行动力度，全球投资者对于流动性供给前景持全面乐观态度，美国股市上周全线大涨，再创历史新高。与此同时，美元更上一层楼，美元指数升至四年来新高，纽约黄金期货上周下跌 5.3%，报于 1171.60 美元/盎司，黄金价格创下 2010 年来新低。在全球原油供应过剩的情况下欧佩克将原油产量提高至近 14 个月来最高水平，原油价格继续下跌，报于 80.54 美元/桶。

总体来看，A 股经过短期的大幅上涨，面临技术性抛压，因此短期可能进入平台整理期，但市场仍会十分活跃。本周重点推荐两大投资机会：一是平潭新区概念，习近平主席周末考察平潭，引起市场的关注，而习主席在福建工作 17 载，容易让投资者引起更大的想象空间。二是在重大国际会议上，东道主常常向世界展示民族特色和文化传统，OPEC 峰会相关个股也可能受到青睐。

相关报告

《策略周报_“沪港通”搁置，短期防风险》——20141027

《策略周报_短期面临震荡整理，控制风险以等待时机》——20141013

《策略周报_月末资金面承压，建议控制仓位以等待机会》——20140922

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 10 月 27 日 - 10 月 31 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 10 月 27 日 - 10 月 31 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 10 月 27 日 - 10 月 31 日)	5
图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 10 月 27 日 - 10 月 31 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 10 月 27 日 - 10 月 31 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 10 月 27 日 - 10 月 31 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	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 股市场低开高走，上证综指大涨 5.12%，创业板指微涨 2.41%，风格明显偏向蓝筹。行业方面全线上涨，交通运输周涨幅达 10.32%，钢铁、建筑、电力及公共事业位居涨幅榜前列，而食品饮料、通信、传媒的涨幅相对较小。概念方面，上海自贸区、在线旅游、丝绸之路等概念相对活跃，而在线教育、燃料电池、智慧医疗等概念相对低迷。

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几个方面的驱动因素：

第一、经济基本面：官方 PMI 创 5 个月新低，经济下行压力大。10 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，工厂扩张活动以外放缓至 2014 年 5 月水平，创五个月新低。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数为 53.1%，比上月回落 0.5 个百分点，新订单指数为 51.6%，比上月回落 0.6 个百分点，从业人员指数和原材料库存指数位于临界点以下。当前数据反映出经济运行中仍存在一定的下行压力，需要加快落实“稳增长”相关政策，以提振经济活动。

第二、政策方面：沪港通启动时间或将确定。据报道，中国香港部分财金官员，本周将会出访北京，届时很可能与内地的相关部门人士一同宣布沪港通正式启动的时间，市场预测沪港通正式推出的时间可能在 APEC 期间，借 APEC 峰会向外界推介沪港通。上海证券交易所上周六将重启“港股通”的测试，我们认为该消息并非空穴来风，近期多家私募表示有海外资金前来尽职调查，这些海外资金拟通过私募加大对 A 股投资力度，沪港通的推出将带动大盘，特别是蓝筹的走强。

第三、国际市场方面：美元升值趋势不改，黄金再创新低。在过去一个月的剧烈波动之后，尽管美联储决议宣布退出 QE，但欧洲央行重启宽松，日本央行也出人意料地强化了购债行动力度，全球投资者对于流动性供给前景持全面乐观态度，美国股市上周全线大涨，再创历史新高。与此同时，美元更上一层楼，美元指数升至四年来新高，纽约黄金期货上周下跌 5.3%，报于 1171.60 美元/盎司，黄金价格创下 2010 年来新低。在全球原油供应过剩的情况下欧佩克将原油产量提高至近 14 个月来最高水平，原油价格继续下跌，报于 80.54 美元/桶。

总体来看，A 股经过短期的大幅上涨，面临技术性抛压，因此短期可能进入平台整理期，但市场仍会十分活跃。本周重点推荐两大投资机会：一是平潭新区概念，习近平主席周末考察平潭，引起市场的关注，而习主席在福建工作

17 载，容易让投资者引起更大的想象空间。二是在重大国际会议上，东道主常常向世界展示民族特色和文化传统，OPEC 峰会相关个股也可能受到青睐。

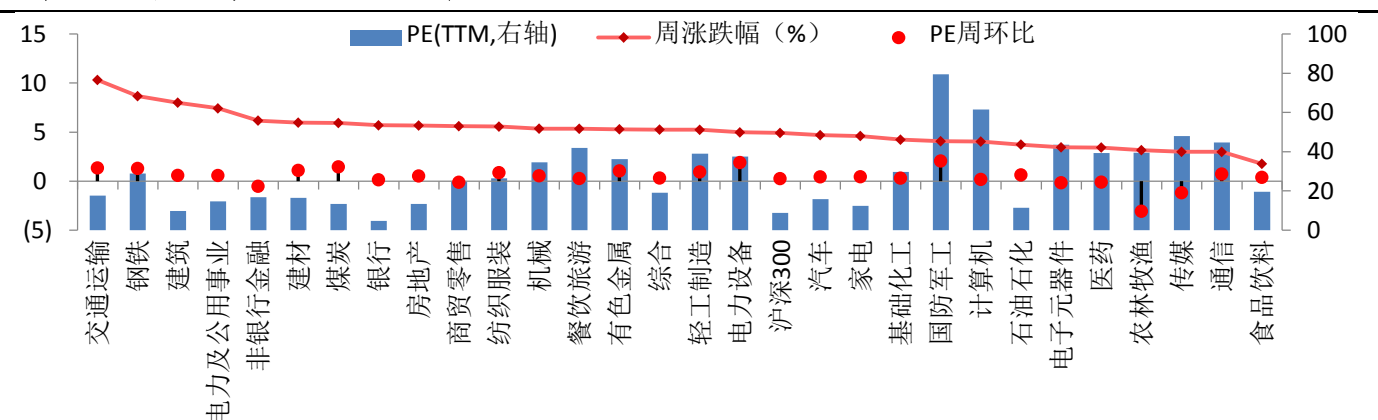
3、重要事件提示

11 月 03 日，发布汇丰 PMI 数据；

11 月 08 日，发布贸易差额数据；

二、板块与概念回顾

图表 1：29 个行业周涨跌幅-PE（2014 年 10 月 27 日 -10 月 31 日）



数据来源：Wind、华融证券

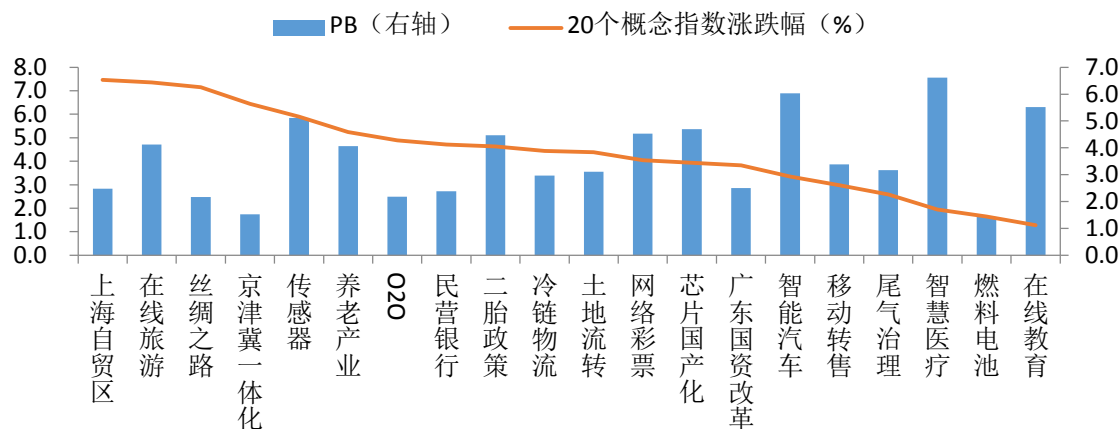
图表 2：29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2014 年 10 月 27 日 -10 月 31 日）

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
交通运输	10.32	3.86	17.55	2.67
钢铁	8.67	4.87	28.84	2.75
建筑	8.01	1.97	9.82	3.07
电力及公用事业	7.42	3.10	14.66	3.31
非银行金融	6.18	3.65	16.87	3.25
建材	5.97	1.90	16.40	2.49
煤炭	5.93	2.62	13.43	3.37
银行	5.70	1.82	4.72	2.93
房地产	5.68	1.13	13.30	2.21
商贸零售	5.61	4.09	24.75	3.48
纺织服装	5.56	1.30	26.49	1.72
机械	5.35	2.70	34.66	3.78
餐饮旅游	5.34	2.85	41.98	2.86

有色金属	5.29	5.85	36.28	3.90
综合	5.26	2.41	19.11	3.01
轻工制造	5.24	2.03	38.96	3.06
电力设备	4.97	1.30	37.50	2.75
沪深 300	4.92	1.61	8.77	3.48
汽车	4.69	1.16	15.83	1.81
家电	4.61	3.28	12.40	2.44
基础化工	4.23	2.32	29.62	3.52
国防军工	4.07	2.75	79.52	3.11
计算机	4.04	2.46	61.61	2.47
石油石化	3.73	1.28	11.36	2.51
电子元器件	3.45	3.42	43.51	2.52
医药	3.43	3.41	39.32	3.51
农林牧渔	3.16	4.58	39.48	2.36
传媒	2.99	0.86	47.90	0.95
通信	2.98	2.62	44.76	2.61
食品饮料	1.77	2.45	19.59	2.89

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 27 日-10 月 31 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 27 日-10 月 31 日）

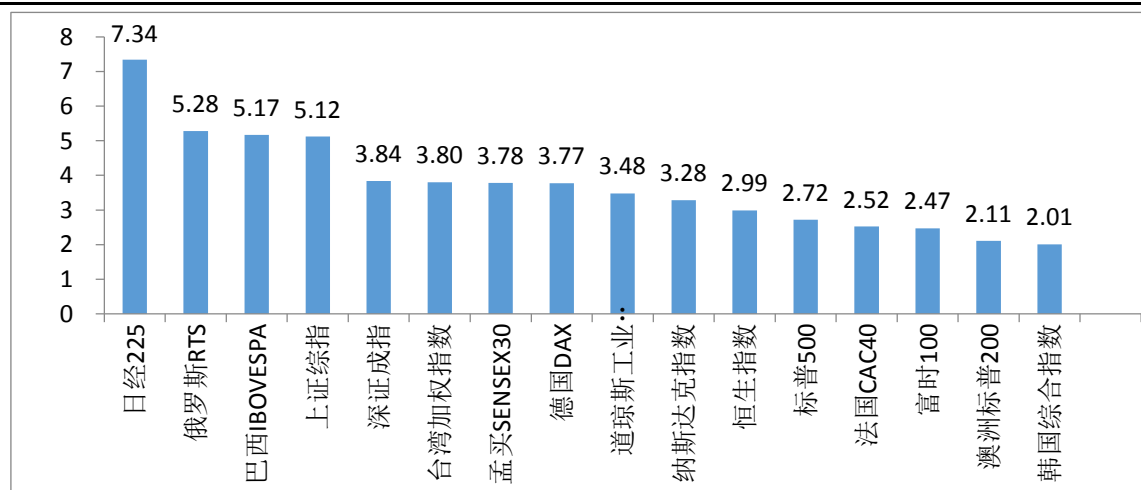
板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
上海自贸区	7.46	2.48	24.48	13.21
在线旅游	7.35	4.12	34.52	25.38

丝绸之路	7.15	2.17	22.92	15.09
京津冀一体化	6.44	1.52	20.54	16.58
传感器	5.90	5.11	50.74	19.26
养老产业	5.25	4.06	40.05	12.97
020	4.89	2.18	19.18	12.65
民营银行	4.71	2.38	14.81	13.59
二胎政策	4.63	4.47	30.04	11.00
冷链物流	4.44	2.97	27.58	12.12
土地流转	4.38	3.11	58.18	17.18
网络彩票	4.05	4.53	48.48	22.00
芯片国产化	3.94	4.70	74.47	14.75
广东国资改革	3.83	2.50	31.34	14.83
智能汽车	3.35	6.03	90.39	13.57
移动转售	2.98	3.38	54.73	13.69
尾气治理	2.59	3.17	27.16	12.75
智慧医疗	1.95	6.62	76.13	18.02
燃料电池	1.65	1.43	7.99	10.27
在线教育	1.28	5.52	67.25	19.27

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 27 日 - 10 月 31 日）



数据来源：Wind、华融证券

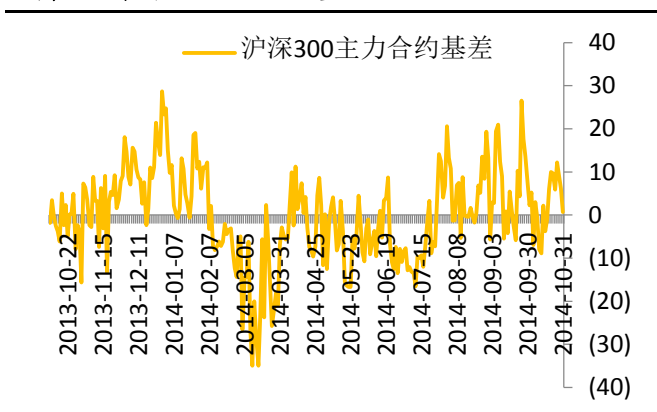
图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014 年 10 月 27 日 - 10 月 31 日）

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	7.34	2014-10-31	7.34	12.95	3.30
俄罗斯 RTS	5.28	2014-10-31	5.28	1.72	-6.73
巴西 IBOVESPA	5.17	2014-10-31	5.17	-1.97	-5.47
上证综指	5.12	2014-10-31	5.12	3.37	3.78
深证成指	3.84	2014-10-31	3.84	0.91	0.96
台湾加权指数	3.80	2014-10-31	3.80	5.43	-2.84
孟买 SENSEX30	3.78	2014-10-31	3.78	7.18	2.97
德国 DAX	3.77	2014-10-31	3.77	5.39	-4.81
道琼斯工业指数	3.48	2014-10-31	3.48	6.17	0.64
纳斯达克指数	3.28	2014-10-31	3.28	8.74	1.11
恒生指数	2.99	2014-10-31	2.99	4.23	-1.55
标普 500	2.72	2014-10-31	2.72	6.96	0.38
法国 CAC40	2.52	2014-10-31	2.52	4.96	-5.11
富时 100	2.47	2014-10-31	2.47	3.74	-4.26
澳洲标普 200	2.11	2014-10-31	2.11	4.83	1.72
韩国综合指数	2.01	2014-10-31	2.01	3.36	-4.76

数据来源：Wind、华融证券

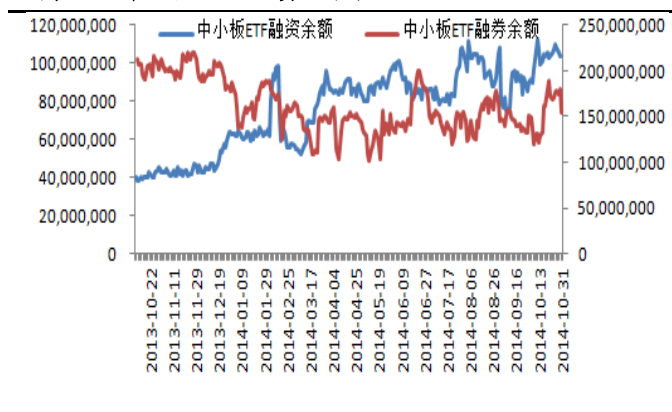
四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



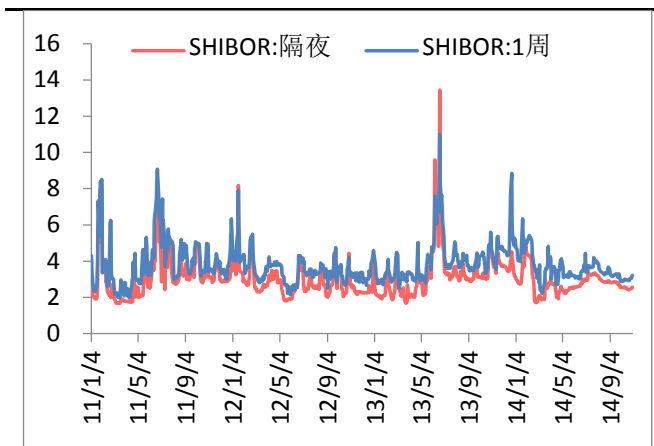
数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额



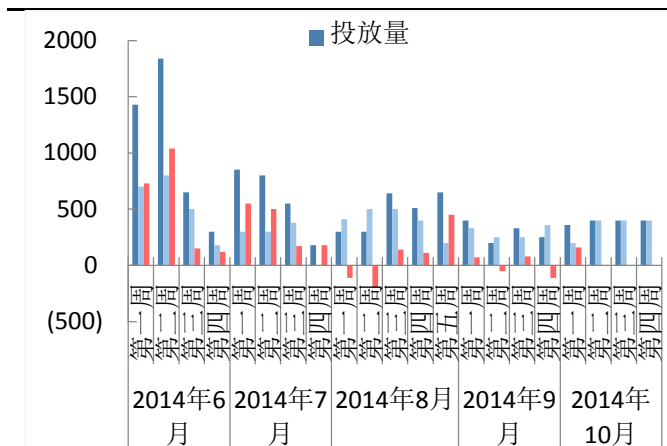
五、资金状况

图表 9：银行间资金价格

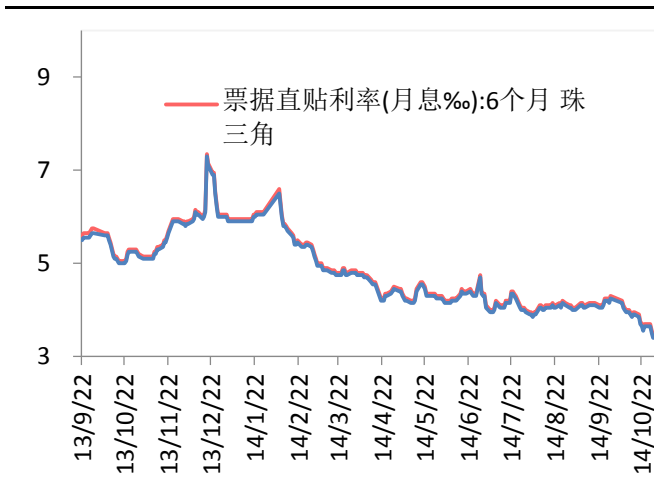


数据来源：Wind、华融证券

图表 10：公开市场操作情况

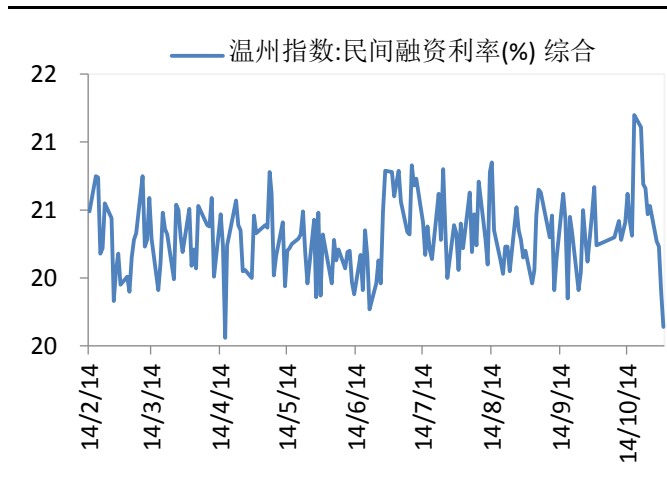


图表 11：票据直贴利率



数据来源：Wind、华融证券

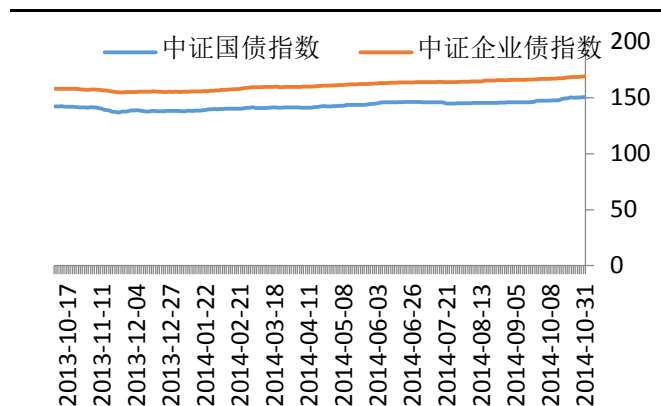
图表 12：温州民间拆借利率



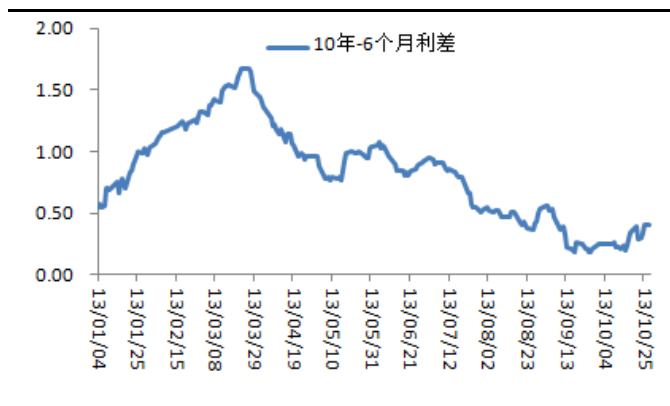
六、债券市场

图表 13：中证国债和企业债指数

图表 14：10 年期6 个月国债利差

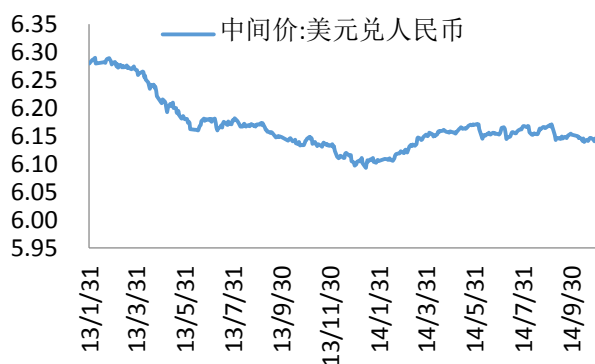


数据来源：Wind、华融证券



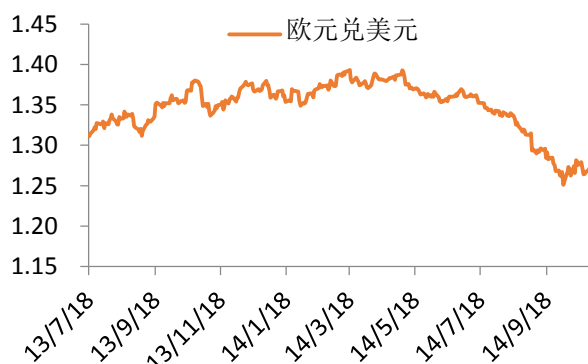
七、外汇市场

图表 15：人民币兑汇率



数据来源：Wind、华融证券

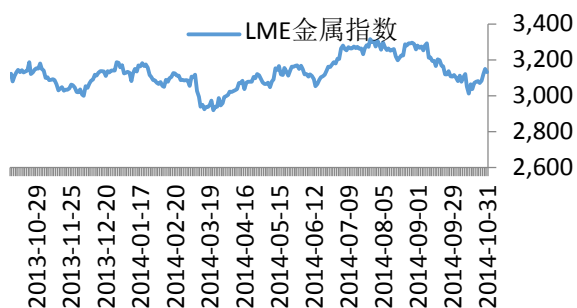
图表 16：欧元兑美元



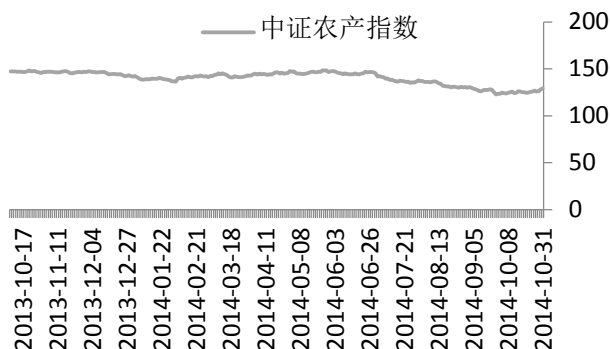
八、期货市场

图表 17：LME 金属指数

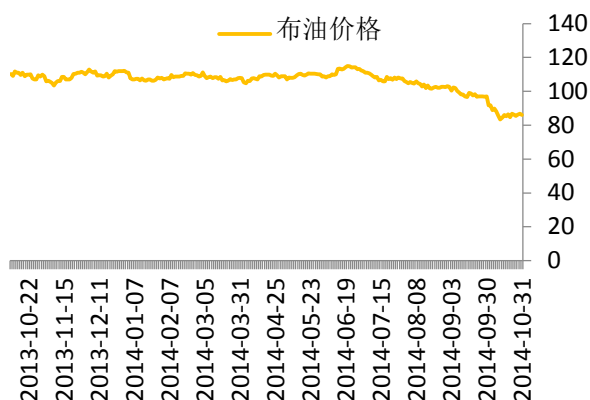
图表 18：中证农产品期货综合指数



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