

本周宏观数据密集发布，A股仍将处在上行通道中

㊦ 回顾与展望

上周 A 股市场横盘整固，风格偏向中小盘。截至上周五收盘，上证综指报 2194.43 点，周涨 0.42%；深证成指报 7885.33 点，周涨 0.06%；沪深股指均连续四周上扬。中小板指周涨 2.13%；创业板指一周涨 3.88%。行业方面，29 个中信一级行业在上周仅有三个出现下跌，大部分能取得正的绝对收益。以相对沪深 300 指数的超额收益来看，也只有非银行金融、煤炭、家电和银行四个权重板块没跑赢大盘。

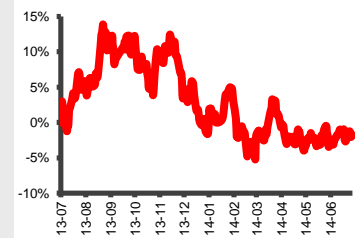
㊦ 策略思考与展望

虽然上周市场出现波动，但以周行情来看，几大市场指数全部收涨。因此，A 股目前仍然处于上行通道之中。特别是上周五（8 月 8 日），在 10 点 40 分，海关总署公布了进出口数据后，大盘立即出现拉涨，止跌回升。我们认为，一方面，投资者对目前经济是否真正企稳回升的基本面信号极其关注；另一方面，市场对于超预期的宏观数据往往反响积极，这也是促成 7 月末八连阳涨势的一个重要原因。

本周还将陆续公布新增人民币贷款、M2、固定资产投资、工业增加值和全社会用电量等重要宏观数据。根据我们对于相关数据的预测，基本面企稳态势明确，经济增长前景较为乐观。

总体来看，我们坚定认为 A 股市场仍将处于上行通道中。市场风格方面，考虑到新发布的宏观数据可能带动第二轮上涨态势，建议逐渐开始对大盘股和小盘股进行均衡配置。场内因素方面，本周有两只新股——长白山和会稽山发行。考虑到本轮 IPO 重启后“打新”产生的巨大赚钱效应，预计共将冻结资金 2000 亿元以上。因此，逆回购市场本周也将出现一定的投资机会。

沪深 300 近 1 年走势



相关报告

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

《策略周报_宏观基本面转暖，关注市场风格变化》——20140728

《策略周报_沪港通激发主板活力》——20140721

分析师：付学军
执业证书号：S1490514020001

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 4 日 - 8 月 8 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)	5
图表 4: 20 个概念类周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 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 股市场横盘整固，风格偏向中小盘。截至上周五收盘，上证综指报 2194.43 点，周涨 0.42%；深证成指报 7885.33 点，周涨 0.06%；沪深股指均连续四周上扬。中小板指周涨 2.13%；创业板指一周涨 3.88%。行业方面，29 个中信一级行业在上周仅有三个出现下跌，大部分能取得正的绝对收益。以相对沪深 300 指数的超额收益来看，也只有非银行金融、煤炭、家电和银行四个权重板块没跑赢大盘。

2、策略思考与展望

虽然上周市场出现波动，但以周行情来看，几大市场指数全部收涨。因此，A 股目前仍然处于上行通道之中。特别是上周五（8 月 8 日），在 10 点 40 分，海关总署公布了进出口数据后，大盘立即出现拉涨，止跌回升。我们认为，一方面，投资者对目前经济是否真正企稳回升的基本面信号极其关注；另一方面，市场对于超预期的宏观数据往往反响积极，这也是促成 7 月末八连阳涨势的一个重要原因。

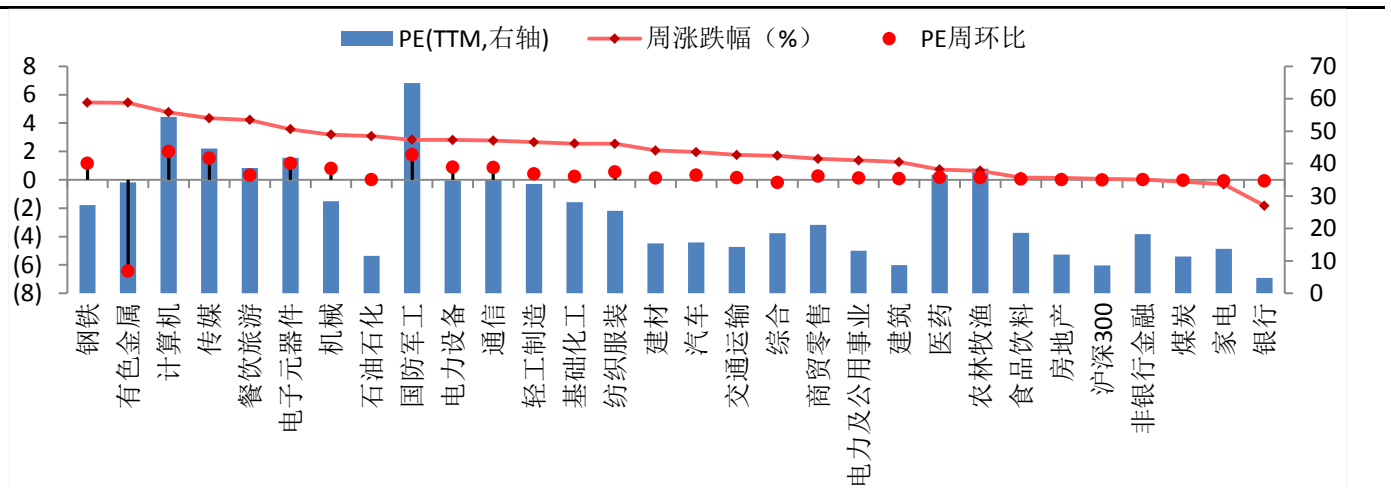
本周还将陆续公布新增人民币贷款、M2、固定资产投资、工业增加值和全社会用电量等重要宏观数据。根据我们对于相关数据的预测，基本面企稳态势明确，经济增长前景较为乐观。

总体来看，我们坚定认为 A 股市场仍将处于上行通道中。市场风格方面，考虑到新发布的宏观数据可能带动第二轮上涨态势，建议逐渐开始对大盘股和小盘股进行均衡配置。场内因素方面，本周有两只新股——长白山和会稽山发行。考虑到本轮 IPO 重启后“打新”产生的巨大赚钱效应，预计共将冻结资金 2000 亿元以上。因此，逆回购市场本周也将出现一定的投资机会。

3、重要事件提示

本周发布新增人民币贷款、M2、固定资产投资、工业增加值和全社会用电量等重要数据。

二、板块与概念回顾

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)


数据来源: Wind、华融证券

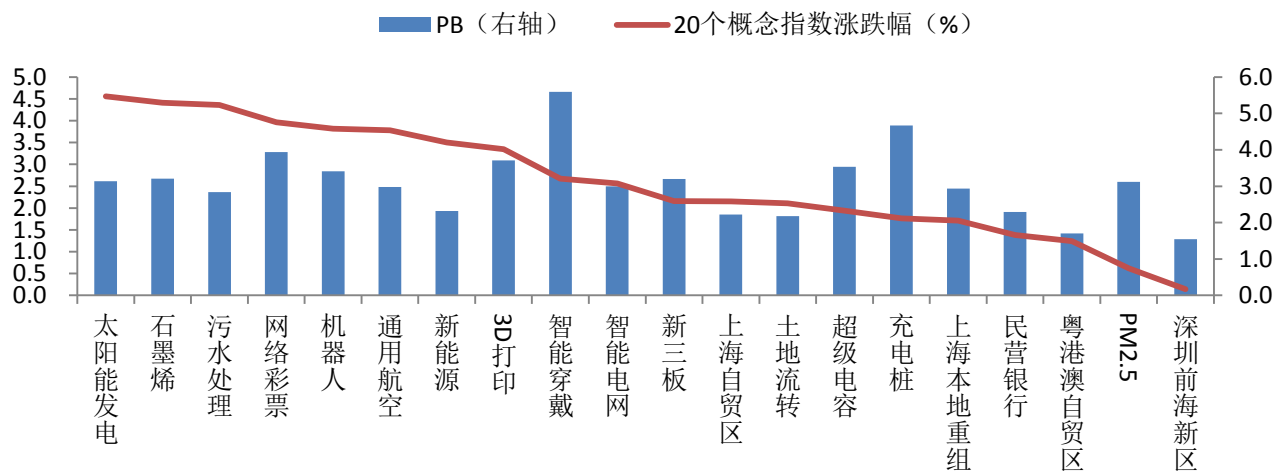
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
钢铁	5.45	0.99	27.17	11.24
有色金属	5.44	2.61	34.20	21.89
计算机	4.76	5.16	54.37	15.19
传媒	4.34	4.52	44.68	12.51
餐饮旅游	4.21	3.58	38.69	9.52
电子元器件	3.56	3.03	41.79	14.74
机械	3.18	2.33	28.38	16.45
石油石化	3.08	1.31	11.59	11.65
国防军工	2.83	3.23	64.87	15.51
电力设备	2.81	2.74	34.81	13.40
通信	2.76	2.78	35.12	12.34
轻工制造	2.66	2.47	33.68	14.34
基础化工	2.56	2.49	28.08	12.68
纺织服装	2.54	2.26	25.47	12.78
建材	2.07	1.87	15.40	15.37
汽车	1.96	2.28	15.67	15.00
交通运输	1.75	1.34	14.32	9.09
综合	1.69	2.16	18.59	11.33
商贸零售	1.48	2.19	21.07	10.73

电力及公用事业	1.36	1.76	13.15	9.45
建筑	1.25	1.15	8.74	11.03
医药	0.72	4.25	36.59	10.18
农林牧渔	0.64	2.93	38.47	10.73
食品饮料	0.16	3.68	18.64	10.11
房地产	0.13	1.78	11.90	9.67
沪深300	0.07	1.35	8.64	7.53
非银行金融	0.03	1.85	18.25	11.42
煤炭	-0.14	1.13	11.40	17.88
家电	-0.32	2.49	13.71	12.55
银行	-1.82	0.95	4.75	2.49

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 4 日 - 8 月 8 日)



数据来源：Wind、华融证券

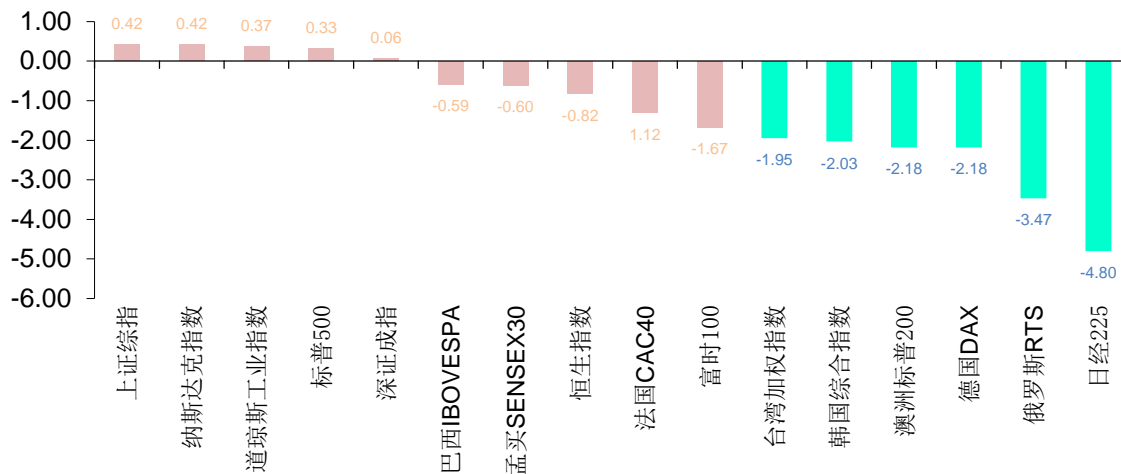
图表 4：20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 8 月 4 日 - 8 月 8 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
太阳能发电	4.56	3.14	42.66	13.10
石墨烯	4.41	3.21	33.35	17.70
污水处理	4.36	2.84	26.31	10.30
网络彩票	3.96	3.94	43.22	20.45
机器人	3.82	3.41	45.27	18.26
通用航空	3.78	2.98	80.26	13.09

新能源	3.50	2.32	27.68	14.80
3D打印	3.35	3.71	48.54	12.14
智能穿戴	2.67	5.59	52.39	15.26
智能电网	2.56	3.00	32.51	11.85
新三板	2.16	3.20	21.06	9.16
上海自贸区	2.15	2.22	22.07	7.42
土地流转	2.11	2.18	31.52	13.07
超级电容	1.94	3.53	42.41	11.23
充电桩	1.76	4.67	34.68	14.25
上海本地重组	1.71	2.93	24.56	8.62
民营银行	1.38	2.29	13.56	12.04
粤港澳自贸区	1.24	1.70	17.72	5.63
PM2.5	0.62	3.12	43.35	16.23
深圳前海新区	0.14	1.54	9.56	6.68

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4日-8月8日）


数据来源：Wind、华融证券

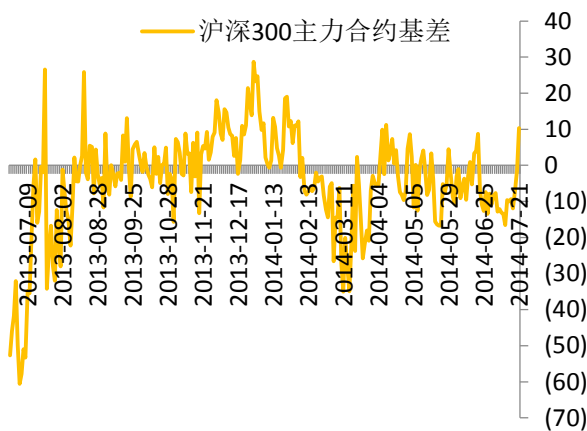
图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年8月4日-8月8日）

指数名称	区间涨跌幅 [%]	截止日期	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
上证综指	0.42	2014-08-08	3.19	7.75
纳斯达克指数	0.42	2014-08-08	-1.77	-0.19

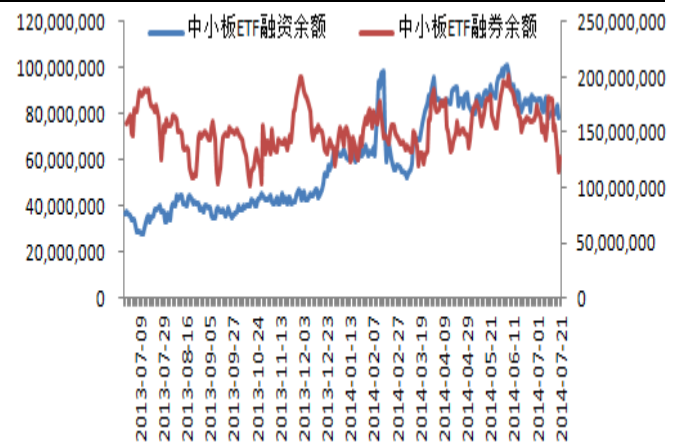
道琼斯工业指数	0.37	2014-08-08	-2.40	-1.73
标普 500	0.33	2014-08-08	-2.36	-1.31
深证成指	0.06	2014-08-08	4.05	7.83
巴西 IBOVESPA	-0.59	2014-08-08	-3.89	3.86
孟买 SENSEX30	-0.60	2014-08-08	-3.59	1.06
恒生指数	-0.82	2014-08-08	0.48	4.89
法国 CAC40	-1.31	2014-08-08	-4.22	-6.52
富时 100	-1.67	2014-08-08	-3.30	-2.82
台湾加权指数	-1.95	2014-08-08	-3.74	-2.52
韩国综合指数	-2.03	2014-08-08	-0.14	2.14
澳洲标普 200	-2.18	2014-08-08	-2.65	-0.18
德国 DAX	-2.18	2014-08-08	-6.58	-8.21
俄罗斯 RTS	-3.47	2014-08-08	-6.07	-15.16
日经 225	-4.80	2014-08-08	-4.40	-3.46

数据来源：Wind、华融证券

四、投资者情绪

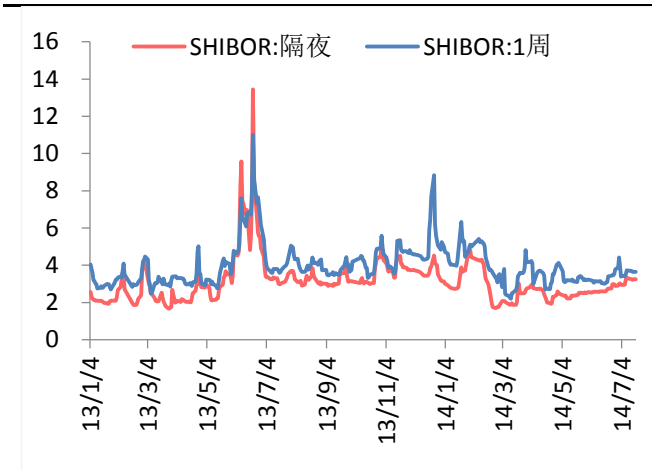
图表 7：沪深 300 主力合约基差


数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额


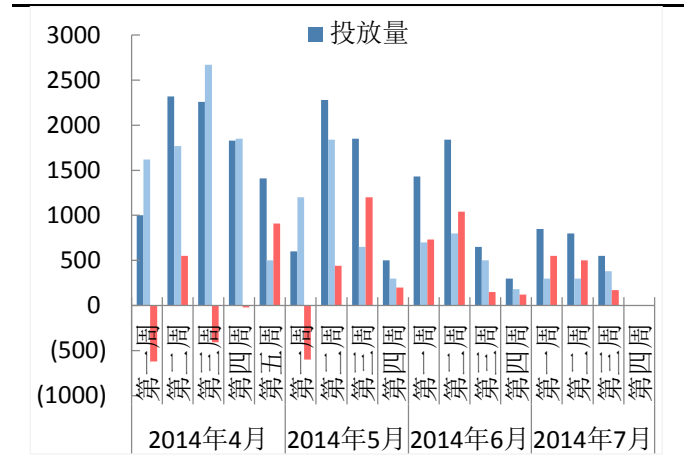
五、资金状况

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

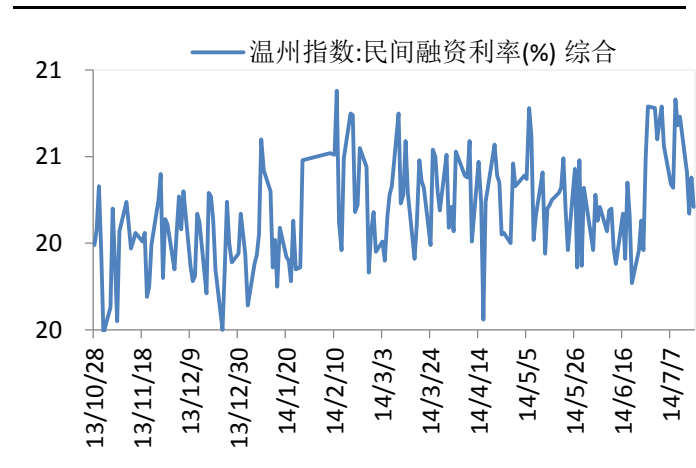


图表 11：票据直贴利率



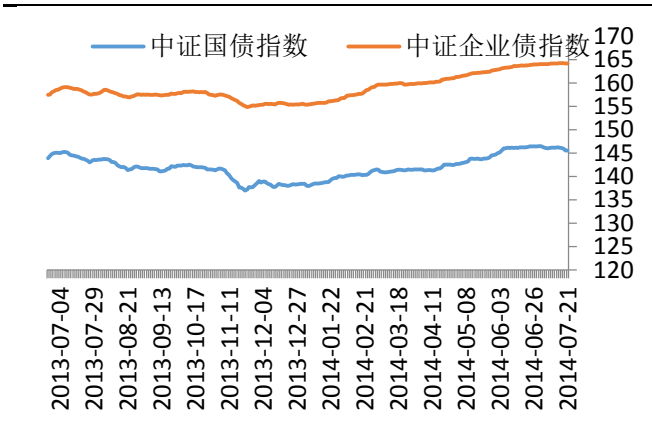
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



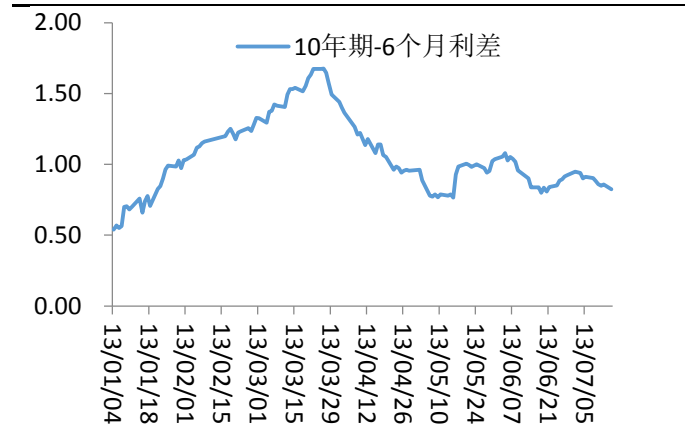
六、债券市场

图表 13: 中证国债和企业债指数



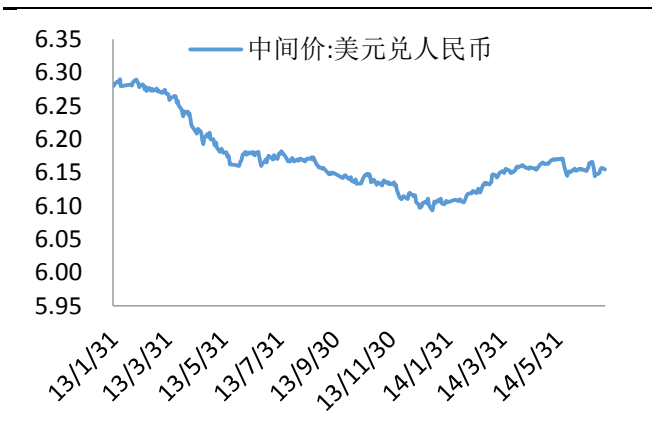
数据来源: Wind、华融证券

图表 14: 10年期-6个月国债利差



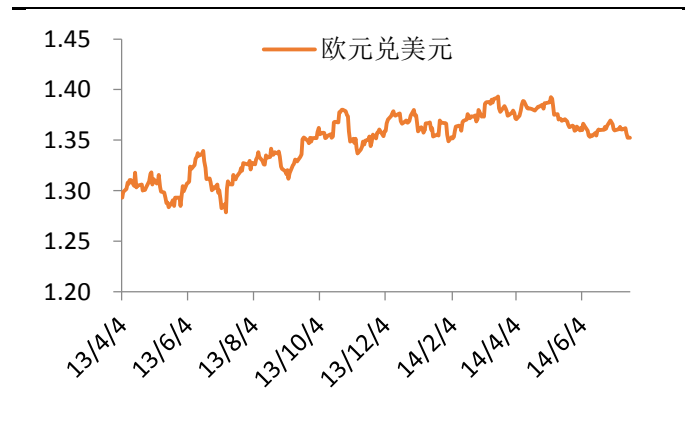
七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



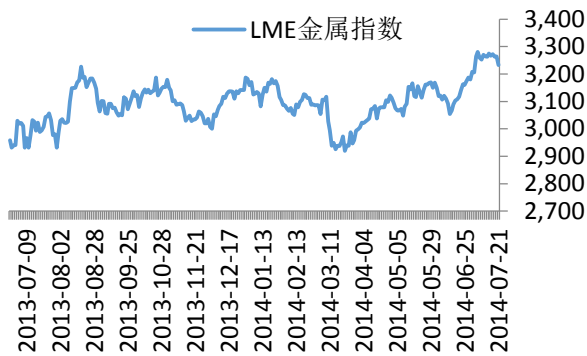
数据来源: Wind、华融证券

图表 16: 欧元兑美元



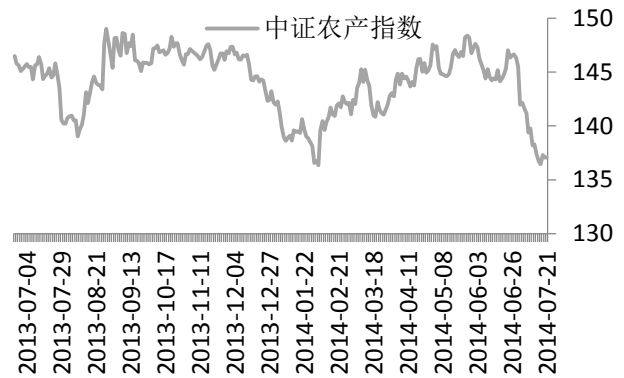
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

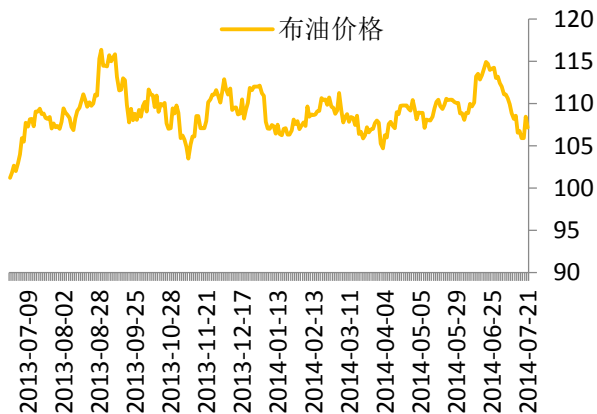


数据来源：Wind、华融证券

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