

## 【投研视点】宽松预期逐渐升温，市场存量博弈震荡

2016-07-07 华宸未来

上周随着一系列事件的落地，市场前半周进行了强势反弹，后半周虽然前期强势热点题材遭遇回调，市场赚钱效应逐步弱化，但四大指数均收跨月周阳线，结束3连阴的走势。上周五，沪深两市皆小幅高开，随后全天保持震荡走势，股指收盘有所分化。截至收盘，上证综指涨0.11%报2932.48点，周涨幅2.74%；创业板指跌0.75%报2211.18点，周涨幅3.94%。由于权重股的支撑并未出现大幅调整，成交量在逐步缩小的同时，上证指数也迟迟难以攻破2945点。上周五两市共成交5203.35亿元，较上个交易日减少548亿元，两市净流出资金352亿元。

国际方面，受英国脱欧影响，欧洲各指数大跌，但随后避险情绪有所回落。美股上周五小幅上涨，道琼斯指数涨0.11%，纳斯达克指数涨0.41%，标普500指数涨0.19%；欧洲方面，德国法兰克福DAX指数涨0.99%，法国CAC40指数涨0.86%，英国富时100指数涨1.13%。英国脱欧公投落地后，市场对美联储今年加息的预期已降至冰点，预计英国央行、日本央行和欧洲央行未来也都将进一步实施宽松政策。

### 上周走势观点回顾：

**27日：**周一上证综指缩量涨1.45%报2895.7点，逼近2900点并收复20日均线；深证成指涨幅逾2%报10377.57点，创业板指大涨3%报2191.81点。盘面上，申万行业全线飘红，电子、军工板块涨幅靠前。概念股方面，次新股指数大幅上扬，网络安全、传感器、指数涨幅居前；

**28日**：周二早盘 A 股低开，传媒、医药生物、轻工制造板块活跃，大盘震荡上涨。尾盘券商板块突然发力，大盘站上 2900 点。次新股、网络安全概念涨幅居前，锂电池、稀土永磁下跌。截止收盘，上证综指报 2912.56 点，两市成交 6649.92 亿元，创近两个月新高；

**29日**：周三上证综指震荡收高站稳 2900 点，站上 60 日线并创 6 月 13 日以来新高，银行股尾盘异动，次新股连续三日大涨。建筑、有色、建材、军工板块表现活跃。概念股方面，稀土永磁、冷链物流、页岩气、高铁指数涨幅居前，移动转售、网络安全、宽带提速指数跌幅靠前；

**30日**：周四上证综指收跌 0.07%，沪指此前三连阳，股指上方面临较大抛盘压力，盘面热点散乱，次新股遭遇重创，游资炒作偃旗息鼓。稀土永磁、黄金珠宝概念回调明显。白酒、农业股表现活跃；

**1日**：周五 A 股全天呈现弱势整理格局，量能不足制约反弹，蓝筹表现强于题材。资金在热点题材上反复炒作，黄金珠宝股再度崛起，次新股“卷土重来”，军工股表现活跃。军工、有色金属、房地产、银行、汽车等板块涨幅居前，传媒、电子、电气、计算机表现疲软。概念股方面，冷链物流、次新股、黄金珠宝、航母、通用航空指数涨幅明显，OLED、能源互联网、特斯拉指数领跌。截至收盘，上证综指涨 0.1%报 2932.48 点，逼近一个月高点，沪指本周涨 2.74%，结束此前三周连跌；创业板指跌 0.75%报 2211.18 点，周涨近 4%。两市成交 5203.35 亿元；

#### **本周看点：**

- **第二届中国军民融合技术装备博览会（北京军博会）暨第四届中国指挥控制大会**将于本周一在北京开幕。本届博览会将以“指挥控制聚焦军事变革、创新创业助力军

民融合”为主题，紧扣自主可控等热点领域，提供军民融合技术的双向转移、产品应用、技术交流和项目对接。

- **万科 A 将于 7 月 4 日起复牌**，此前关于“复牌后会有几个跌停”引发了媒体与投资者的激烈讨论，向深圳地铁定增方案能否最终成行也仍存较大不确定性。
- **英国央行将在周二发布金融稳定性报告**。该报告将详细审视英国脱欧后银行业所面临的风险以及经济的潜在风险。
- **美联储将在周三发布 6 月政策会议纪要**，市场将密切关注以了解央行加息路径更多线索。同日 **ISM 将发布非制造业指数**。
- **2016 中国国际消费电子博览会**将于本周四在青岛国际会展中心拉开大幕。此次大会将集中展现 3D 打印的新产品与新技术。HTC、三星等顶尖 VR 厂商将带给参展观众一场最高级别的 VR 科技盛宴。
- **美国劳工部将在本周五发布 6 月非农就业报告**，乐观就业报告将表明经济改善并支持未来几个月加息的预期，而疲弱报告则可能加大经济前景不确定性并进一步让紧缩货币政策遥遥无期。
- 商务部将于 7 月 9 日-10 日在上海举办**二十国集团贸易部长会议**，此次会议将围绕加强 G20 贸易投资机制建设、促进全球贸易增长、支持多边贸易体制、促进投资政策协调与合作、促进包容协调的全球价值链等五大议题展开深入讨论，在贸易投资领域为二十国集团领导人杭州峰会做准备。

国家统计局的最新数据显示，6 月制造业 PMI 为 50，环比微落 0.1 个百分点；6 月财新制造业 PMI 48.6，低于预期；6 月制造业 PMI 新出口订单指数下降 0.4 个百分点至 49.6，再次进入收缩区间。英国意外脱欧给全球经济带来不确定性，欧盟经济增长面临下行风险，

这种不确定性使得央行采用宽松货币政策的概率上升。同时，沪港通扩容在即，价值蓝筹股迎来布局好时机。随着市场回暖，预计扩容将催化价值蓝筹新一轮投资热情。

上周，共有 1061 家上市公司披露了 2016 年半年报业绩预告，预喜占比 65%，与上期持平。传统周期行业延续弱复苏，其中钢铁、有色、地产等增幅明显，煤炭下滑幅度收窄；医药、家电等部分消费品行业增长稳定。今年以来，证监部门积极助力市场回归健康稳定发展，奉行着力引导资金流向实体经济、服务“转方式调结构”国家战略的监管理念。这一点，从近期严控壳资源炒作，借壳上市监管全面趋严已可见一斑。在这样的监管环境下，博重组显然已非最佳投资方式，上市公司的成长性和业绩的重要性愈加凸显。

总体来看，上周资金较前一周大幅回流，但后两个交易日沪指收缩量十字星，说明市场情绪略有改善但仍偏谨慎。英国脱欧仍然令全球经济前景充满变数，在目前宽松货币政策预期升温的情况下，指数在区间内稳定，热点板块随着信息的发散而此起彼伏，**A 股或将步入存量博弈的震荡市**。基金有风险，投资须谨慎。