

【投研视点】热点散乱持续性差，A 股行情蓄势待发

2016-07-28 华宸未来

上周市场较为沉闷，沪指维持在 3000 点-3050 点区间内窄幅震荡，5 日均线久攻不克，板块热点稀少，短线面临一定回调压力。受管理层加强监管影响，权重股集体进入整理状态，题材股也并无明显持续性主题，市场成交量较上周明显萎缩。周五两市开盘后即震荡走低，截至收盘，上证综指跌 0.86%，报 3012.82 点，周跌 1.36%；深证成指跌 0.72%，报 10709.07 点，周跌 1.05%；创业板指跌 0.67%，报 2250 点，周跌 0.61%。上周五，沪深两市成交 5398 亿元，较上个交易日减少 171 亿元。资金流向方面，两市净流出资金 597 亿元；个股资金净流入 427 家，净流出 2196 家。

国际方面，上周五美股小幅下挫后反弹高涨收尾，以积极趋势结束一周行情。道琼斯指数涨 0.29%，纳斯达克指数涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.46%。随着美国经济的持续走热，道琼斯工业平均指数较 6 月英国脱欧的低迷，已上涨了 8 个百分点，美元升至四个月以来的高位，也将给全球经济带来积极影响。欧洲方面，伦敦金融时报 100 指数涨 0.46%，法国巴黎 CAC40 指数涨 0.11%，德国法兰克福 DAX 指数跌 0.09%。

上周走势观点回顾：

18日：周一 A 股延续震荡态势，银行、国资改革股表现突出，农业股、量子通信、石墨烯、造纸、汽车股较为活跃，资源、军工、券商股跌幅居前。两市量能方面较上日略减。银行板块收涨超 1%。上证综指收盘跌 0.35%报 3043.56 点，深证成指跌 0.57%报 10762 点，创业板指跌 0.61%报 2249.87 点；

19日：周二 A 股全天维持震荡格局，盘面表现波澜不惊，中小创、题材股活跃力撑大市。上证综指收盘守住十日线。两市量能较上日有所减少。上证综指收盘跌 0.23%报 3036.6 点，深证成指涨 0.15%报 10778.25 点，创业板指涨 1.06%报 2273.72 点；

20日：周三 A 股全天缩量震荡，黄金股大幅回调，金融、煤炭股亦较为疲软。传媒股、金融改革、充电桩、石墨烯概念股表现相对占优。在蓝筹板块休整，又缺乏明星概念板块引领的情况下，市场较为胶着，多空方均等待方向选择。上证综指收盘跌 0.29%报 3027.9 点，深证成指跌 0.17%报 10759.86 点，创业板指跌 0.23%报 2268.54 点；

21日：周四 A 股全天走势一波三折，上证综指午后摸高 3053 点，之后震荡滑落。从板块来看，通信、钢铁、券商、家电股涨幅居前，创业板及传媒、军工板块尾盘回吐日内升幅。上证综指涨 0.37%报 3039.01 点，深证成指涨 0.25%报 10787.21 点，创业板指跌 0.15%报 2265.13 点；

22日：周五 A 股全天震荡调整，题材股局部活跃未能提振指数，白酒、农业、有色金属股领跌。上证综指最终收低近 1%，本周亦下滑超 1%，此前连续三周录升。上证综指收盘跌 0.86%报 3012.82 点，深证成指跌 0.72%报 10709.07 点，创业板指跌 0.67%报 2250 点。

本周看点：

- **二十国集团青年会议**将于 7 月 26 日起召开，Y20 素来有着全球青年领袖峰会之称，今年的主题为“推动青年创新、实现共同愿景”。会议期间，代表们将对“消除贫困和共同发展”、“创新思维和创业实践”、“绿色生活和可持续发展”“社会公正和权利平等”以及“伙伴关系和全球经济治理”等 5 个议题进行讨论，最终形成会议公报，并提交 2016 年 G20 筹委会。
- **2016 第六届大数据世界论坛**将于本周四在北京举办。本届大会主题为“应用激发行业需求，分析创造商业价值”，或将引发网络安全、大数据板块的投资热情。
- 7 月 28 日**美联储将公布利率决议**，《华尔街日报》此前预计，如果经济数据企稳，美联储最早将在 9 月加息。同时不少美联储官员也公开表态，他们对加息可以更有耐心。
- **2016 世界移动游戏大会及展览会(WGGC)**将于本周五在上海举办。WMGC 是由 MGEA 联盟主办的移动游戏产业综合功能平台。此次会议将集中展现 VR 科技，相关概念将再度引起关注。
- 7 月 29 日上午**日本央行将公布最新利率决议**，尽管日本央行行长黑田东彦强调不会实施“直升机撒钱”，但根据路透的一项调查显示，有 85%的分析师预计日本央行将在 7 月的议息会议上进一步放宽货币政策。

- **特斯拉超级电池工厂**将于本周五开幕。正式投产后，特斯拉超级电池工厂产能将超过目前全球其他工厂生产的车用电池总和，或将推高锂离子电池上游原材料需求。
- 周五下午至晚间将陆续公布**欧元区二季度 GDP、CPI 和美国、加拿大 GDP** 数据，重点应关注美国二季度 GDP 数据，若数据向好，则美联储年内加息概率大幅提升，若差于预期则市场预期将再次陷入混乱。若欧元区二季度 GDP 数据不佳，那么欧央行再次加码货币宽松的概率将大增。

刚刚公布的上半年经济数据显示，尽管上半年经济运行平稳，但出口面临的不确定性因素增多，占比最大的制造业投资和民间投资持续下滑，下半年经济下行压力有进一步加大的可能。未来 A 股的机会或许并非源于经济复苏或高速增长，而是会更多来自于流动性相对充裕下的“资产荒”现象推动，近期的“宝万之争”以及民生银行董事席位争夺都可以看出，长线资金对股权分散、业绩良好、行业进入门槛高的优质股权的争夺已愈演愈烈。

本周四的 FOMC 会议将有很大可能维持利率不变。但在会议后的政策声明中，预期美联储将释放出经济情况好于上次会议时的信号，为下一次会议上可能的加息铺垫。9 月是否有行动需视乎新一轮的就业和通胀数据是否表现强劲。

目前，沪指在 3100 点、创业板在 2300 点下方的压力非常明显，从市场本身的内在结构来看，上涨动能弱化、板块严重分化、热点相对散乱且持续性可能有限，这些对于投资热情可能形

成一定的压制，降低市场对未来上行空间的期待。随着指数重心的下移，市场风险偏好在不断下降，纯题材炒作的个股，随着成长逻辑被渐渐证伪，而业绩驱动标的值得更多关注。市场连续调整下，沪股通等资金持续流入，加之近期宽松预期升级，市场总体向好的可能性依旧存在。基金有风险，投资须谨慎。