

【投研视点】市场陷弱势格局，政策基本面向好

2016-09-23 华宸未来

上周 A 股市场在全球股市动荡及节前效应影响下出现较大幅度下跌，跌破了为期 19 日的超窄幅横盘整理区间。全周三个交易日沪指累计下跌 2.47%，收盘勉强维持在 3000 点上方，深成指下跌 2.87%，创业板指周累计跌 2.654%。量能方面，节前最后一个交易日两市合计仅成交 3749.3 亿元，比上一个交易日减少了 220.3 亿元，交易量持续萎缩，也体现了市场的弱势。

国际方面，美股上周五收跌，截至收盘，道指跌 0.49%；标普指数跌 0.38%；纳指跌 0.1%。全周道指累计上涨 0.2%，标普 500 指数涨 0.5%，纳指涨 2.3%。可以看出在美联储议息会议之前市场情绪变得谨慎。美国的股指期货、股指期权、个股期货和股票期权均将到期，投资者将因此调整仓位，这些因素通常会加剧美国市场的波动性，使资金操作偏于谨慎，或有局部性主题机会。

上周走势观点回顾：

12 日：周一 A 股低开后走软，各板块普跌。上证综指午后一度跌破 3000 关口，创下近一个月新低，之后快速收复。保险板块午后跌幅一度达 3.6%，之后连续拉升，收跌 1%。上证综指跌 1.85%报 3021.98 点，深证成指跌 2.80%报 10461.58 点，创业板指跌 2.61%报 2145.56 点；

13日：周二市场迎来转机，由于石墨烯板块的带动下，早盘中小创一度走势强劲，午后由于大盘股东旭光电吸引大资金入场封涨停板，随后市场做多热情明显加强。截至收盘，上证综指收盘涨 0.05%报 3023.51 点；深证成指涨 0.51%报 10514.58 点，创业板指跌 0.01%报 2145.87 点；

14日：周三 A 股低开后天弱势震荡。沪指盘中数次跌破三千关口，尾盘一度下滑至 2995 点，之后券商、保险股放量小幅回弹，力保沪指收于三千点上方。截至收盘，上证综指收盘跌 0.68%报 3002.85 点；深证成指跌 0.57%报 10454.24 点，创业板指跌 0.06%报 2144.56 点。

本周看点：

- **澳洲联储**将于本周二公布 9 月利率决议，**日本央行**将于本周三公布 9 月利率决议，**美联储**将于本周四公布利率决议。美银美林、摩根士丹利等多家投行均预期美联储下周将按兵不动，但具体美联储将会释放出偏鸽派或者偏鹰派的信号则值得关注。
- **首届丝绸之路（敦煌）国际文化博览会**将于本周二开始在乌鲁木齐举行。这也是新疆被确定为“丝绸之路经济带核心区”后举办的首届亚欧博览会。
- **2016 中国海绵城市国际交流大会**将于本周五在南京召开。大会将围绕我国海绵城市建设实施要点，建设思路及对策、建设科研成果与技术创新，投融资与运营管理等议题进行深入交流研讨。

- 2016 中国网球公开赛将于本周日开始，相关概念股或受到相关利好推动。
- 本周国家统计局将公布 8 月房价数据，此前数据显示，今年前 8 个月，住宅销售同比增幅放缓至 25.6%，而今年前 7 个月增幅为 26.7%，或显示出长达一年的楼市扩张正在接近尾声。
- 本周欧洲各国将公布一系列 9 月 PMI 初值，英国也将公布公布财政数据，经济学家预期英国财政赤字将保持缓慢下跌步伐。而欧元区企业调查的表现还不错，英国公投退欧似乎也没有对欧洲信心产生太大打击。预计 9 月 PMI 初值或仍保持不错的表现。
- 本周共计 9 只股票进行申购，包括周一的雄帝科技；周二的优德精密和常熟银行；周三的城地股份；周四的崇达科技和鼎信通讯；周五的路畅科技，杭州银行和来伊份。
- 本周共有 30 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 70.99 亿股，按 9 月 14 日收盘价计算，解禁市值 973.78 亿元。

本周美联储、日央行、澳洲联储均将公布 9 月利率决议，尤其美联储本周将召开议息会议，加息与否终将落地，并且其结果将影响到全球资本市场，对我国 A 股市场也有深远的影响。虽然外界预测在美国经济仍有反复以及美国总统大选临近的背景下，本月美联储仍将按兵不动，但年内加息的不确定性或带来资产价格的剧烈变动。而从 G20 峰会后全球几大央行风口的变化看，日本央行本次货币政策会议的决定对市场的影响同样存在一定的不确定性，预计本周市场信心将继续低落，直至海外加息效应平淡。

尽管 8 月经济数据出现改善，但此次反弹依赖地产基建，市场预期不高，料其对 A 股提振有限。央行重启 28 天逆回购操作，锁短放长，去杠杆，意味着货币政策短期中性。而美国年内加息悬而未决，也增加了市场的不确定性。同时，上周全球股市恐慌情绪的蔓延，也使得 A 股市场震荡中枢下移。总的看来，在十一长假前仅有 2 个交易周，**指数维持震荡或成大概率事件**。不过从市场环境来看，近期公布的经济数据均有好于市场预期的表现，**基本面政策面没有任何问题**，此时可以多关注较好成长性及政策预期的个股。基金有风险，投资须谨慎。