

## 【投研视点】宽松预期降低，上涨压力重重

2016-10-14 华宸未来

节前沪深两市小幅反弹，上证综指收盘涨0.21%报3004.70点，深成指涨0.53%报10567.58点；创业板涨0.17%报2149.90点，成交量再度萎缩。短线股指震荡寻底，人气依然严重不足，而国庆前后热点城市密集出台严厉的楼市调控，销售迅速降温，有利于市场资金回归A股。上证综指上周累计下跌约1%，9月累跌2.6%，此前连涨三月，三季度累计上涨超2%。

国庆长假期间，国际油价大涨，金价大跌，美股上美国三大股指集体下跌。道琼斯工业平均指数收跌0.15%，报18240.49点，周跌0.37%；标普500指数收跌0.33%，报2153.74点，周跌0.67%；纳斯达克综合指数收跌0.27%，报5292.40点，周跌0.37%。美国9月制造业采购经理人指数（PMI）从52.0下滑至51.5；美国9月非农就业报告显示新增就业岗位15.6万个，低于预期，失业率升至5.0%，但外界认为此次的最新数据对美联储加息前景的影响有限。

### 上周走势观点回顾：

**26日：**周一A股早盘低位震荡，煤炭股活跃延缓大盘跌势。午后上证综指失守三千关口，之后恐慌卖盘开始涌现，有色金属、军工再成领跌先锋。沪指跌至一个半月低位。截止收盘，上证综指下跌1.76%，深证成指跌2.05%，创业板跌1.56%；

**27日**：周二 A 股全天震荡整理，上证综指午后一度跌至 2969 点。金融股尾盘拉升，带动各板块反弹，两市股指双双转涨，沪指收盘逼近三千关口。截止收盘，上证综指跌 0.6%，深成指涨 0.81%，创业板涨 0.84%；

**28日**：周三 A 股盘中震荡整理，量能有所缩减，创下数月新低。通信、传媒、环保股跌幅居前。概念指数中，举牌、锂电池、ST 概念指数小涨，油气改革、PPP、赛马、PM2.5、在线旅游、装饰园林指数跌超 1%。截止收盘，上证综指收盘跌 0.34%，深证成指跌 0.09%，创业板跌 0.05%；

**29日**：由于欧美股市昨日全线上扬，今日沪指选择向上小幅高开，市场略有回暖，但上证接近千亿的成交金额仍然偏小，尾盘股指再度回落，截止收盘，上证综指收盘涨 0.36%；深成指涨 0.43%；创业板指数涨 0.31%；

**30日**：节前最后一个交易日，A 股全天窄幅波动，白酒、家电、有色、地产股表现活跃，金融股偏软。上证综指最终小涨并收于 3000 点之上。上证综指收盘涨 0.21%；深成指涨 0.53%；创业板指数涨 0.17%。

### **本周看点：**

- 北京时间周一早上 9：00，**美国将迎来特朗普和希拉里的第二场总统辩论**。此外本周美联储主席**耶伦和五名联储高管都会发表讲话**，周四 FOMC 还会公布 9 月会议纪要。

- 2016 中国智慧医疗健康创新发展峰会将于本周二在上海举办。而此前习近平总书记提出：推进全民医保制度创新，使得此次会议备受关注，相关概念股也将受关注。
- 第十一届中国深圳国际物流与交通运输博览会将于本周三在深圳会展中心举办。此次会议将有 1700 多家参展企业，此次会议将全方位、多角度宣传，打造永不落幕的物流展，对相关概念股有一定推动作用。
- 第二届深圳国际互联网与电子商务博览会将于本周三在深圳举办。由两会期间的政府工作报告中首次提出的“互联网+”行动计划，此次会议将备受关注，相关电商概念股也备受关注。
- 本周 2016 年全国大众创业万众创新活动周及第二届深圳国际创客周将于 12 日至 18 日在深圳隆重开幕，这有望进一步强化深圳创业创新领跑者的地位，在国家大力支持下，大众创业万众创新热潮中必将有成长型企业脱颖而出。
- 本周中国将公布 9 月社融规模、新增人民币贷款和货币供应状况，以及 9 月进出口和贸易帐数据。
- 本周有 20 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 14.75 亿股，按 9 月 30 日收盘价计算，解禁市值 159.64 亿元。

经过 9 天的休市，A 股即将迎来国庆后“首秀”。总体看，市场氛围在多个利好因素作用下偏暖，一是休市期间海外股市走高，其中港股恒指上涨 2.38%且再次冲上 24000 点，欧美股市也普遍上涨；二是深港通有望于 11 月正式开车，增量资金流入预期升温；三是从历史表现看，过去 10 年中有 8 年 A 股国庆后一周上涨；四是国庆期间各地房地产调控政策密集出台，炒房资金转战股市预期渐起。此外，上月公布的中国 8 月金融数据全线超过预期，M1-M2 剪刀差结束此前“六连增”态势，从记录高位回落，一系列金融数据的后续表现值得注意。

今年以来，“强化监管”成为最显著特征。无论是浑水摸鱼的操纵股价，还是鱼目混珠的借壳重组，都遭遇了持续性的重拳打击。大盘指数波澜不惊，短线概念性题材炒作明显退潮，而业绩增长、控股权变更等，标志着公司基本面有实质性变化的主题表现突出。所以目前仍应坚持业绩为王的投资逻辑，看好估值适中、净利润增速较好、估值与业绩匹配度较合理的品种。总的来说，目前从政策、估值、情绪以及业绩来看，A 股不具备大幅上涨的基础。央行已经对房价过快上涨引起充分重视，地产调控之后需要调整增长预期，并且由此得知进一步宽松货币政策的可能性很低，加上美联储加息风险上升及股份解禁减持等综合影响，**预计本周市场虽有小幅走强可能，但板块间或分化严重。基金有风险，投资须谨慎。**