

【投研视点】A 股震荡中谨慎上行，低估值稳健品种受青睐

2016-07-21 华宸未来

上周市场继续震荡上行，前半周大盘继续走强，后半周在 3050 点附近窄幅震荡，沪指逼近今年 4 月的高点，深成指则创出 6 个月新高后开始调整。截至周五收盘，沪指周涨 2.22% 报 3054 点；深证成指周涨 1.99% 报收 10823.22 点，连涨三周；创业板指周涨 1.11% 报收 2263.78 点，连涨四周。市场谨慎依然，板块轮动明显，风格频繁切换，前面表现较好的防御性板块退潮，而虚拟现实等概念题材再度表现活跃。

上周全球主要股市大幅上涨，美股道指及标普 500 指数已创出历史新高，欧洲市场短期已摆脱英国脱欧的影响。虽然海外市场出现若干预期之外的事件：7 月 14 日，英格兰银行未如市场所预期的采取降息；7 月 16 日，土耳其军方政变，但资本市场反应平静，并未出现有投资者担心的市场风险偏好发生变化，进而对股市、商品形成杀伤的情形。周五标普 500 股指期货在美股盘后的最后交易时段出现小幅跳水，最终下跌 0.09%，报 2161.74 点，其他主要指数均反应不大，道琼斯工业平均指数收涨 0.05%，报 18516.55 点，纳斯达克综合指数收跌 0.09%，报 5029.59 点。

上周走势观点回顾：

11 日：周一 A 股冲高回落，量能较上日有所放大。黄金、白酒、军工股等早盘带动指数冲高，但次新股、科技股等午后走低，指数在尾盘回落。上证综指三千关口得而复失。上证综指收盘涨 0.23%报 2994.92 点，深证成指跌 0.16%报 10594.82 点，创业板指跌 0.91%报 2218.59 点，两市成交金额 6993 亿元；

12 日：周二 A 股深 V 反转，大涨 1.82%。蓝筹股午后爆发力助沪指升至 3050 位置并创下逾两个月新高。收盘，上证综指涨 1.82%报 3049.38 点，深证成指涨 1.54%报 10757.85 点，创业板指涨 1.3%报 2247.36 点。两市成交金额 7348.79 亿元；

13 日：周三 A 股全天震荡巩固，大体维持强势格局，上证综指最高升至 3069 点，创下 4 月 18 日以来新高，回补了 4 月 18 日跳空低开留下的缺口。上证综指收盘涨 0.37%报 3060.69 点，深证成指涨 0.89%报 10853.56 点，创业板指涨 1.69%报 2285.37 点。两市成交金额 7291.17 亿元；

14 日：周四 A 股沪深两市全天震荡整理，盘面波澜不惊。在资源、家电等板块调整的情况下，题材股局部活跃。中小创个股相对强势。尾盘指数有所跳水，随后立即收复失地。上证综指收盘跌 0.22%报 3054.02 点，深证成指涨 0.01%报 10854.14 点，创业板指涨 0.34%报 2293.08 点。两市成交金额 5879.48 亿元；

15 日：A 股周五全天窄幅震荡，题材股稍显分化，家电、钢铁板块力挺大盘，银行、地产股同样活跃。量子通信、次新股继续走强，国资改革概念冲高回落。上证综指涨 0.01%报 3054.3 点；深证成指跌 0.28%报 10823.22 点；创业板指跌 1.28%报 2263.78 点。

本周看点：

- 本周一，**中国统计局将公布 6 月 70 个大中城市房价**。6 月地产市场的初步数据显示，销售增幅可能开始从非常高的水平放缓。
- 本周四晚，**欧洲央行将宣布利率决议**，随后 20:30 行长德拉基将召开新闻发布会。外界预测英国“脱欧”使得欧元区的复苏放缓，且债券收益率下跌以至于央行无债可买，这都将促使其进一步增加刺激。
- **2016 年中国新三板高峰论坛**将于本周四在北京国家会议中心隆重举行。此次论坛围绕政策解读专题、流动性专题、投融资专题、并购与退出专题、跨境专题企业发展专题等六大主题展开讨论。
- 本周美国相对重要的数据有：**美国 6 月新屋开工、营建许可、成屋销售数据**，以及**美国 7 月制造业 PMI 初值**。可关注以了解美国最新经济走势。
- 下周 **IMF 将公布最新全球经济展望**，包括英国经济展望。可重点关注该展望，了解 IMF 对包括英国在内的全球最新经济评估。

6月23日英国公投“脱欧”以来，海外市场投资情绪游走于对经济前景不明、货币宽松失效的中期忧虑和宽松预期带来的短期刺激之间，导致市场短期波动加剧。市场预期美联储在加息问题上会更加谨慎、更加“厌恶风险”，日本、英国和欧洲央行未来也将进一步加码宽松货币政策。发达国家利率将在较长一段时期维持在很低的水平，这将在一定程度上促使资金流入新兴市场国家。总体来看，外部环境对A股市场依旧有利。

上周，国内市场迎来一系列利好消息，习近平主席对中国经济做出八点新判断，中国公布的经济数据好于预期，央企改革7家试点也即将启动，都将有利于大盘走势。而市场资金也很充沛，6月底企业活期储蓄高达38万亿元。不过，在当前全球经济增长放缓、工业品需求低迷的环境下，周期品的大级别上涨还缺乏合理逻辑；而去产能带来的供需改善效果需要较长时间不断验证。本轮食品饮料、医药等弱周期板块的龙头股涨势明显，且近期证监会对于上市公司并购重组审查监管趋严，短期对高估值小盘股题材股炒作之风有所抑制，反映出当前市场偏好低估值股票的稳健风格。短期来看，目前点位十分关键，市场仍将持续震荡，如果指数未能有效向上突破，不排除走出M型趋势的可能。基金有风险，投资须谨慎。