

涨价题材回调，结构性机会迎切换

——A 股市场投资策略周报

分析师： 宋亦威
SAC NO: S1150514080001
2017 年 08 月 14 日
证券分析师

宋亦威

022-23861608

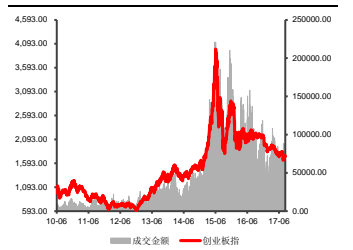
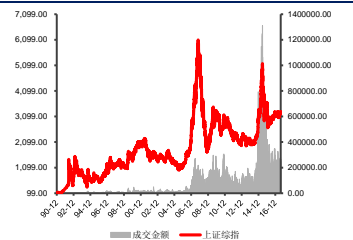
syw_bhzq@126.com

助理分析师

杜乃璇

S1150116070019

022-28451945

指数一年走势图

相关研究报告

《业绩高处不胜寒，市场且行且珍惜》

——A 股 8 月投资策略报告

《去杠杆依然在路，估值业绩匹配寻良方》

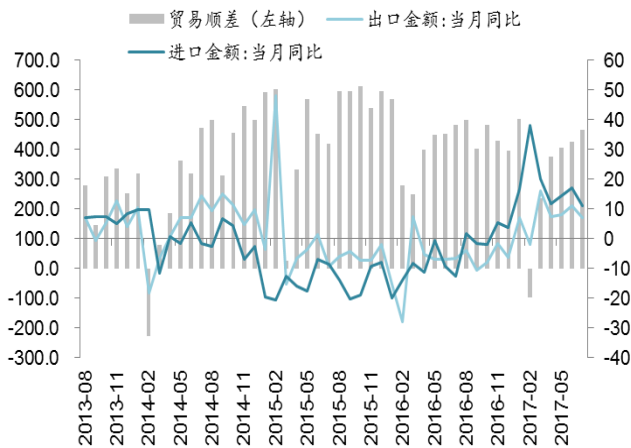
——2017 年 A 股市场中期投资策略

《基本面拐点逐步显现，市场弱势下以守待变》

——A 股 6 月投资策略报告

- 上周市场出现回调，全周上证综指和沪深 300 指数分别下跌 1.64% 和 1.62%，中小板指下跌 0.31%，创业板指则上涨 1.31%。全周两市成交 2.5 万亿，较前一交易周减少 2122 亿元。行业方面，食品饮料、医药生物、农林牧渔、建筑材料涨幅居前，钢铁、非银金融、化工、银行跌幅最大。
- 经济方面，内外需的双双走弱影响进出口增速，而 CPI、PPI 波动不大表明通胀总体仍温和。外贸方面，美欧需求放缓拖累出口增速，大宗商品需求疲弱则导致本月进口增速回落。通胀方面，7 月 CPI 同比略低于前值以及市场预期。其中，鲜果与猪肉价格弱勢导致的食品价格涨幅稍低于历史均值是拖累 CPI 增速的主要原因。从 PPI 来看，其同比增速连续持平前值，翘尾因素稳定起到一定支撑作用，另外供给侧改革、环保督察趋严等因素推动了近期大宗商品与工业品价格的超预期反弹。但从需求角度看，周期品涨价恐难持续较长时间，因此 PPI 短期稳定但不改年内回落之势。
- 流动性方面，上周央行发布二季度货币政策执行报告，总结二季度金融市场环境情况并指出后续货币政策框架调控方向。报告中，央行在对上半年稳健中性货币政策给予肯定的同时，认为 M2 低增速或成新常态，并且在市场调控方面，强调继续运用多种工具“削峰填谷”熨平流动性波动，并且计划在 2018 年一季度将同业存单纳入 MPA 考核。这些政策调控框架，均延续了金融工作会议稳步去杠杆的基调，表明“调结构”和“防风险”仍将是政策的重要的考量因素。因此从短期看，货币政策仍将保持不松不紧的节奏。
- 策略方面，上周市场在后几个交易日回调明显，特别是在上周五，在外围市场的传导以及周期股回落的带动下，上证综指出现 1.63% 的下跌。受中钢协对资源品涨价管控的影响，周五钢铁煤炭等资源股多数跌停，预计短期内这种周期回调的趋势还会延续，建议投资者近期对此板块以规避风险为主。尽管上周的大跌再度印证了上证的顶部风险，不过由于目前经济尚佳且流动性总体偏稳，市场并不具备大幅下跌的基础，本周惯性回落，或将大概率进入震荡行情。在存量博弈的市场环境下，结构性机会面临再度选择过程，我们建议投资者重点挖掘业绩和估值相匹配的个股。而题材方面，则可以继续关注雄安板块以及受地缘政治影响带动的军工板块。

图 1: 内外需的双双走弱影响进出口增速



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 2: 7 月进出口金额回落

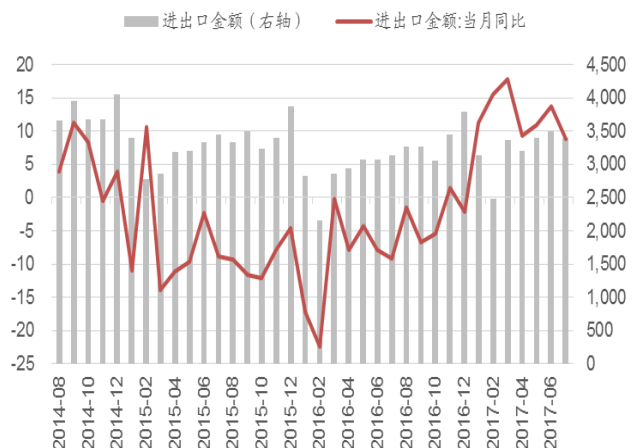
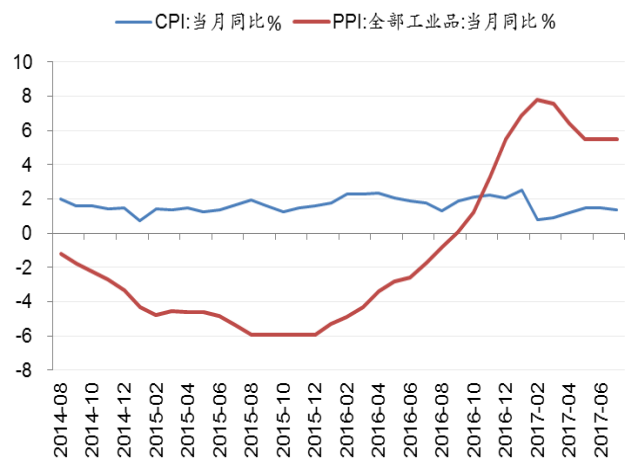


图 3: 7 月 CPI、PPI 同比波动不大



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 4: 7 月 CPI、PPI 环比均回升

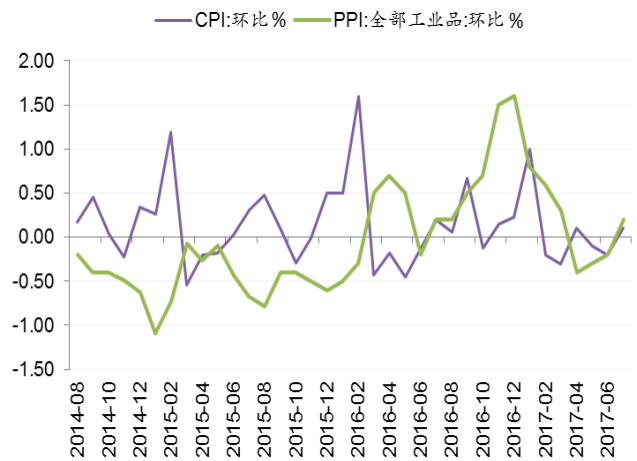
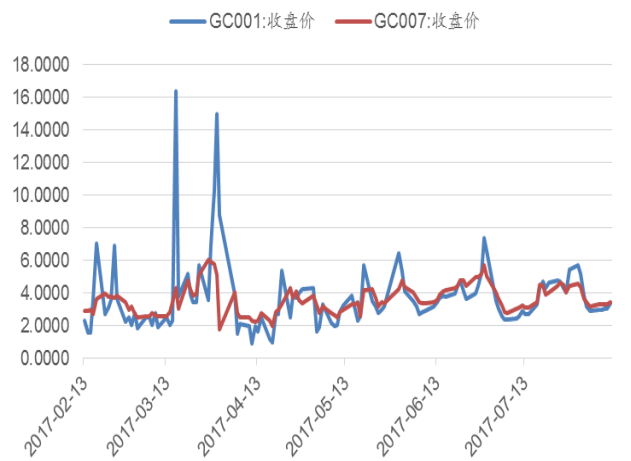


图 5: 交易所利率



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 6: SHIBOR 利率水平

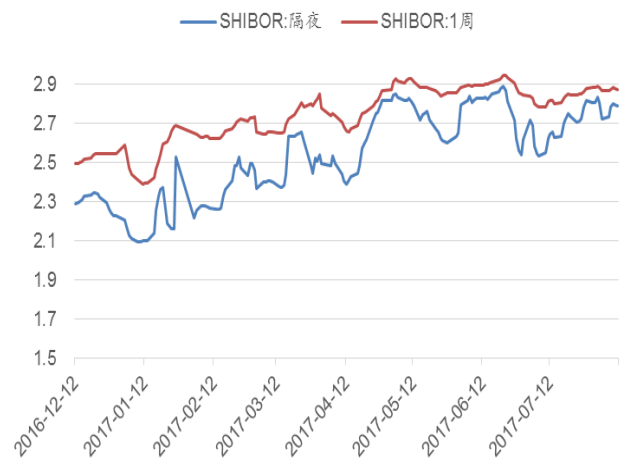
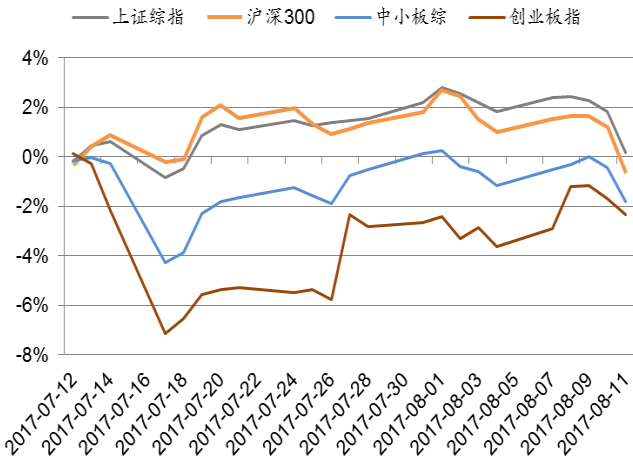


图 7: A 股月度指数变动趋势



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 8: 大小盘股估值变动

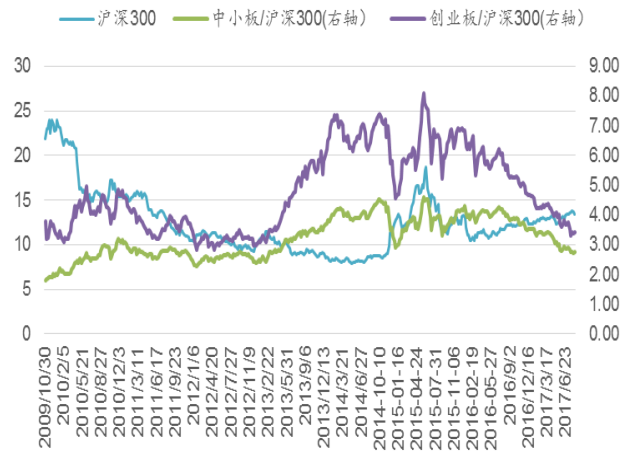
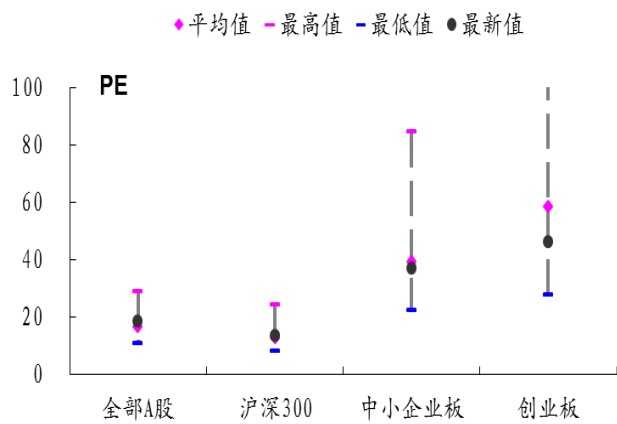


图 9: A 股主要板块 PE 历史对比

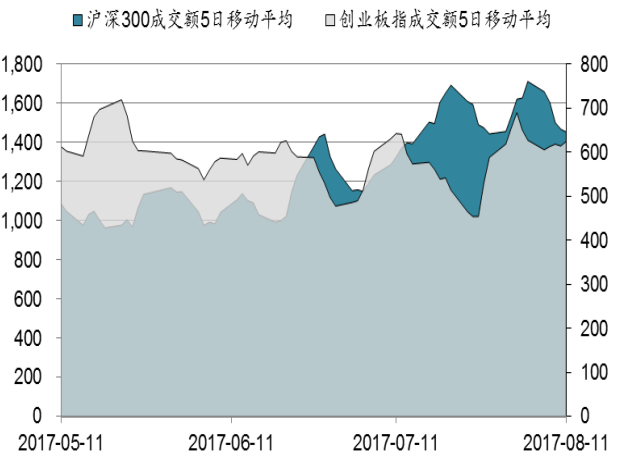


资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 10: AH 股溢价指数



图 11: 沪深 300 与创业板的 5 日移动平均成交额



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 12: 沪深两市成交额统计

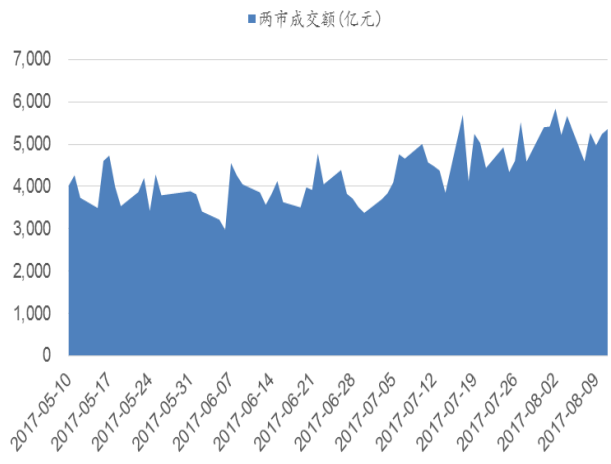
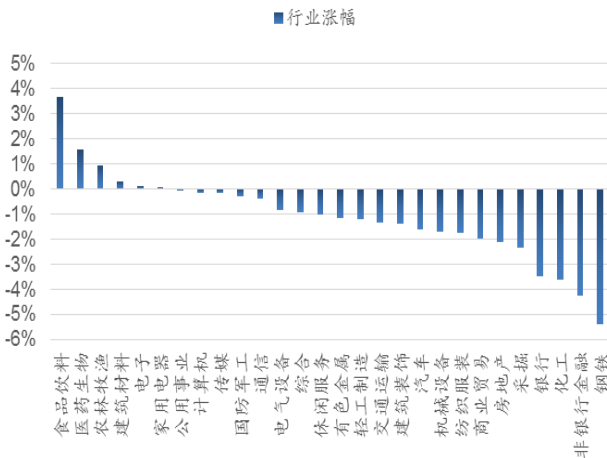


图 13: 上周市场各板块涨跌幅对比



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 14: 申万行业 PE 历史对比

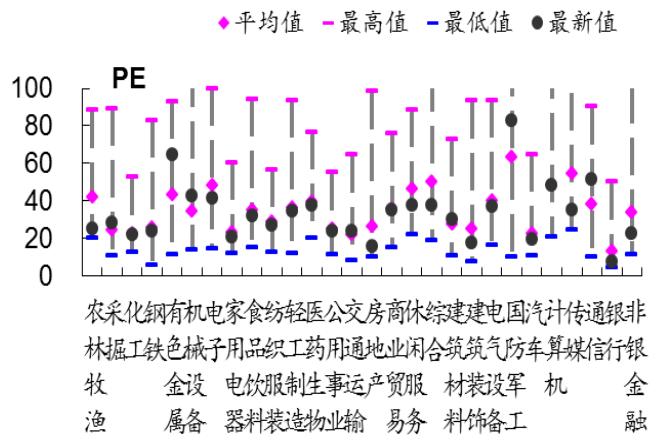
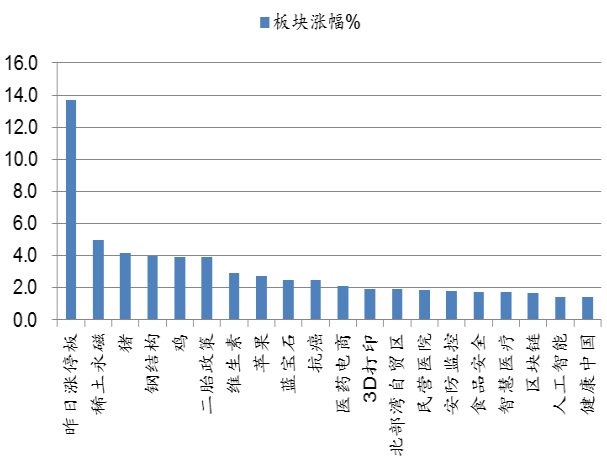


图 15: 上周题材中涨幅前 20 的板块



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 16: 上周题材中跌幅前 20 的板块

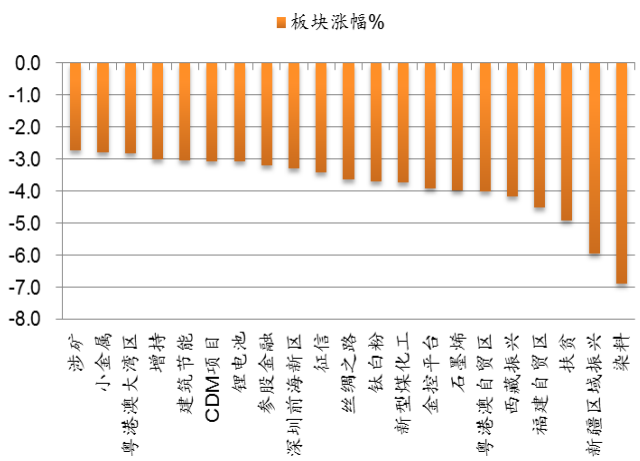
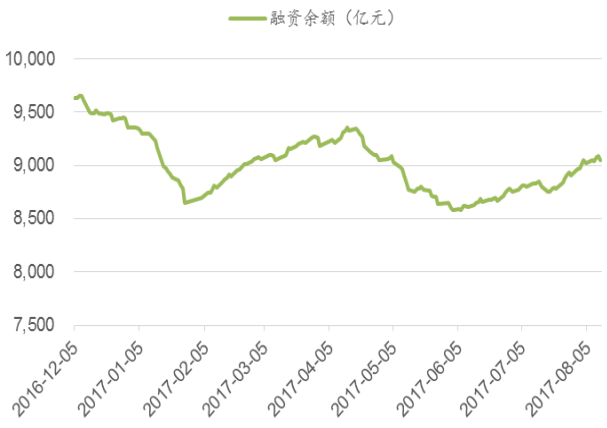


图 17: 融资余额



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 18: 融券余额与融资余额比和沪深 300 走势

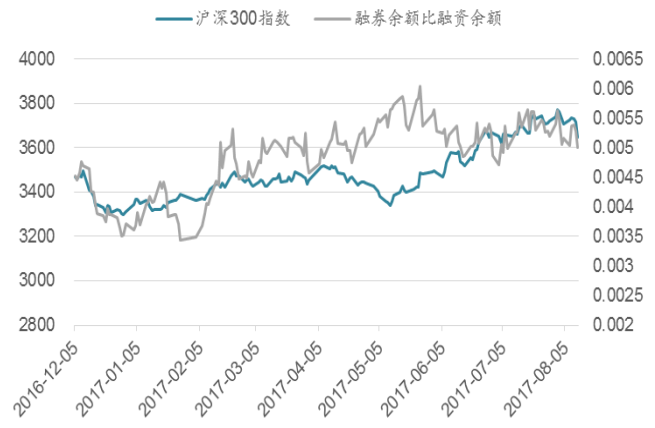
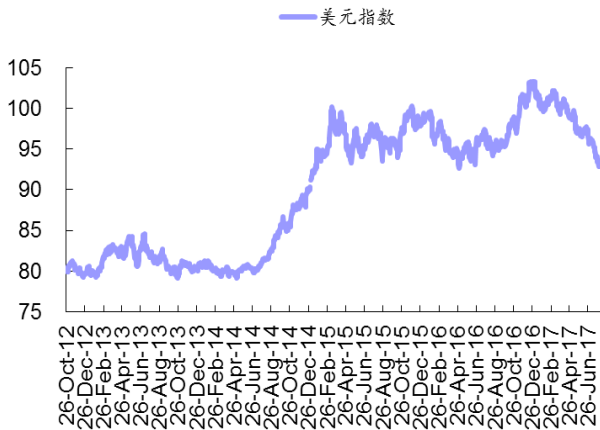


图 19: 美元指数



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 20: 原油价格

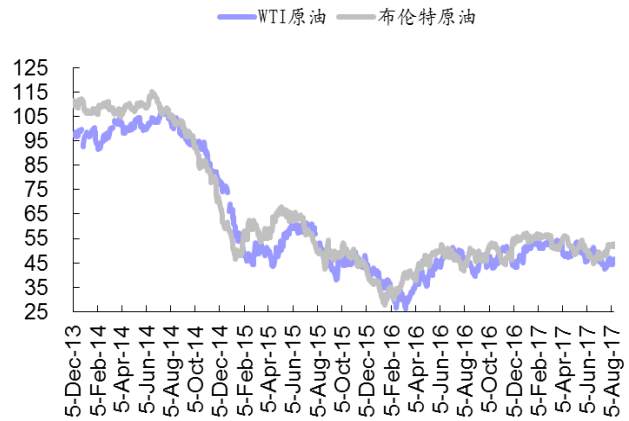
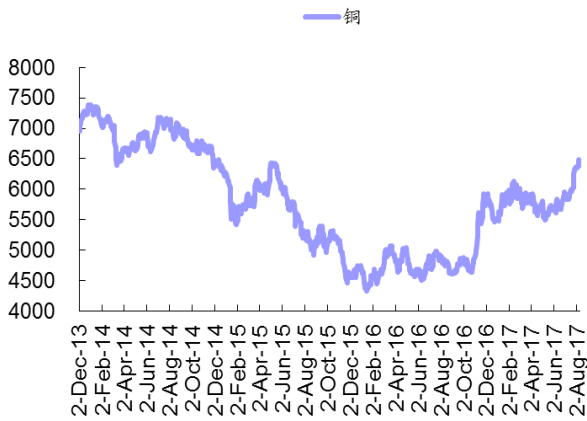
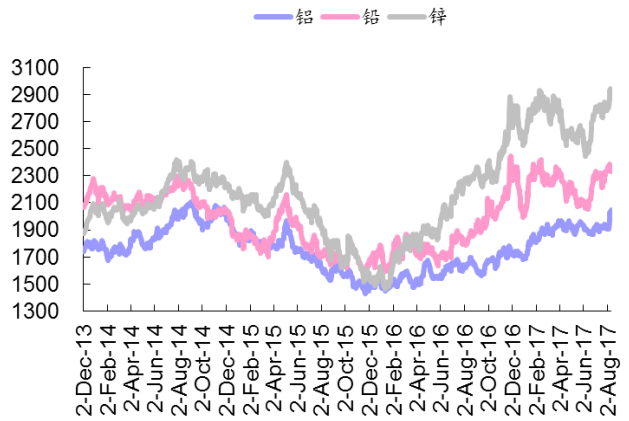


图 21: 铜价走势



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 22: 铝铅锌价格走势



投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究与研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕
+86 22 2386 1673
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)
+86 10 6810 4615
王斌
+86 22 2386 1355
赵波
+86 22 2845 1632
苑建
+86 10 6810 4637

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
宋敬祎
+86 22 2845 1131
杨青海
+86 10 6810 4686

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉
+86 22 2845 1625

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭

证券行业研究

任宪功 (部门经理)
+86 10 6810 4615
洪程程
+86 10 6810 4609

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝倥
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
夏捷

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究
+86 22 2845 1605
朱林宁 量化·套期保值模型研究
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

郭靖
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn