

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

## 格局之惑

——815 大涨点评

### 投资建议

短线上我们仍然维持区间震荡的判断，中枢已提升至 3000-3100 点区间。

### 要点

- 今日早盘前我们发布研究报告《变盘在即——大盘蓝筹情绪改善，小盘题材弱势震荡》提示投资者积极关注。A 股市场当日放量大涨，上证指数涨幅 2.44%，一举站上 3100 点并最终收报 3137.48 点，全日成交 3279.91 亿元；创业板涨幅 3.27%，收报 2193.21 点。各板块集体收涨，券商、金融、地产板块涨幅居前。
- 我们认为今日市场反弹的原因可能有以下几点：①深港通开通时间临近；②网下打新门槛提升；③资金监测数据预期短期变盘在即；④货币政策进一步放松预期重现江湖（但我们认为可能性较小）；⑤会否重现 2014 年三季度大盘蓝筹开启一轮牛市的格局。
- 综合以上几点判断，我们认为，毫无疑问，市场短期是受到了利好因素的影响而上冲，但这种利好因素的后续程度如何，从已经掌握的信息结合基本面分析的角度难以给出特别明显的持续利多因素。但是短期市场走势往往和基本面容易出现不一致的情形，取决于风险偏好回暖的幅度。我们注意到上证指数已经逼近年线 3129 附近，这个位置非常关键，是决定牛熊格局的位置，**我们判断市场可能需要在此位置徘徊一段时间，易冲高也易回落。不必在此处作出特别明确的方向判断（仅凭基本面因素难辨牛熊），而应积极观察年线附近的指数强弱程度。经过一定时间，格局自然确定，在短线上我们仍然维持区间震荡的判断，但中枢已提升至 3000-3100 点区间。**
- 继续推荐蓝筹股中有业绩和抗通胀的板块，如家电、汽车、食品饮料等。主题方面推荐国企改革+供给侧改革主题（钢铁、煤炭等），深港通概念股等。

### 相关报告

<<政策周观察>> 2016-08-15

<<买方卖方（2016 年第 17 期）>> 2016-08-10

<<政策周观察>> 2016-08-08

## 目录

1. 8月15日A股市场放量大涨，上证涨幅2.44%，收报3137.48点	3
2. 市场反弹究源	3
2.1 深港通开通时间临近	3
2.2 网下打新门槛提升	3
2.3 资金监测数据预期短期变盘在即	3
2.4 货币政策进一步放松预期重现江湖（但我们认为可能性较小）	4
2.5 会否重现2014年三季度大盘蓝筹开启一轮牛市的格局	4
3. 行情判断和后市展望	5
4. 投资建议	5

# 1. 8月15日A股市场放量大涨，上证涨幅2.44%，收报3137.48点

今日早盘前我们发布研究报告《变盘在即——大盘蓝筹情绪改善，小盘题材弱势震荡》提示投资者积极关注。A股市场当日放量大涨，上证指数涨幅2.44%，一举站上3100点并最终收报3137.48点，全日成交3279.91亿元；创业板涨幅3.27%，收报2193.21点。各板块集体收涨，券商、金融、地产板块涨幅居前。

## 2. 市场反弹究源

### 2.1 深港通开通时间临近

8月15日，据香港信报报道，有关深港通的国务院批核文件及发布公告已最后定稿，本月内将宣布，甚至最快可在本周公布详情，然后内地和香港监管机构筹备需时4个月，包括系统测试及市场讲解，即12月便可达到沪、深、港股互联互通。

最关键一点是总额度限制将取消，现时“港股通”2500亿元、“沪股通”3000亿元的总额度限制将会取消，“深港通”亦不设额度限制。这种预期对于国内A股市场，特别是蓝筹的刺激属明显利好；

### 2.2 网下打新门槛提升

传近期发行的部分新股网下配售的打新额度从1000万提升至3000万，相应的资金建仓周期缩短，而蓝筹股由于其波动性小，市值大获得青睐。增量资金的集中入场会在短时间内建仓以分享打新带来的无风险收益，银行等大盘蓝筹成为配置偏好，近几日银行、地产板块也呈现持续上涨行情。

对于这一点市场上亦有别家券商进行分析，我们认为此为刺激大盘的一点因素，但不可以点及面，认为全部原因在此。

### 2.3 资金监测数据预期短期变盘在即

对于短期行情的周度指标检测，意义重大。我们今早发布的报告《变盘在即——大盘蓝筹情绪改善，小盘题材弱势震荡》一文中，给出了八项短期指标检测：包括基金仓位，总量资金，沪港通利用率，证券交易结算资金余额周环比，银证转账净流入幅度，换手率，大宗交易，成交金额，其中六项显示为积极因素，两项显示为中性因素。市场短期变盘的信号已然超过过去数周。

## 2.4 货币政策进一步放松预期重现江湖（但我们认为可能性较小）

主要针对上周五公布的 7 月经济数据，需求端数据较弱，供给端勉强平稳，货币信贷数据更是全部流向地产领域。针对这种较差的经济数据，市场上出现了一些翻多的声音，但我们认为此时进一步放松货币政策对于长期经济结构调整无异于加重其负担。不利于改革和化解资产泡沫压力。忽而此点我们认为只是一种市场预期加强而已。

## 2.5 会否重现 2014 年三季度大盘蓝筹开启一轮牛市的格局

这个问题尚难以准确判断，因为彼时和此时最大的不同是风险偏好经历了去年以来的三轮下降，短期难以恢复。但从股票市场的作用而言，在当前房地产泡沫继续发酵，实体经济一蹶不振，债务压力增大的背景下，股票市场是有其“被利用”的价值的，但这种情况是否能够出现，还得走一步看一步才能给出答案。

### 3. 行情判断和后市展望

综合以上几点判断，我们认为，毫无疑问，市场短期是受到了利好因素的影响而上冲，但这种利好因素的后续程度如何，从已经掌握的信息结合基本面分析的角度难以给出特别明显的持续利多因素。但是短期市场走势往往和基本面容易出现不一致的情形，取决于风险偏好回暖的幅度。我们注意到上证指数已经逼近年线 3129 附近，这个位置非常关键，是决定牛熊格局的位置，我们判断市场可能需要在此位置徘徊一段时间，易冲高也易回落。不必在此处作出特别明确的方向判断（仅凭基本面因素难辨牛熊），而应积极观察年线附近的指数强弱程度。经过一定时间，格局自然确定，在短线上我们仍然维持区间震荡的判断，但中枢已提升至 3000-3100 点区间。

### 4. 投资建议

继续推荐蓝筹股中有业绩和抗通胀的板块，如家电、汽车、食品饮料等。主题方面推荐国企改革+供给侧改革主题（钢铁、煤炭等），深港通概念股等。

**研究员介绍及承诺**

**汪毅：**金融学硕士，6年证券研究经验，曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师，11年宏观研究新财富最佳分析师入围（团队）。2012年加入长城证券，任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。  
本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。  
本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。  
长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明**

**公司评级：**强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

**行业评级：**推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

**长城证券销售交易部****深圳联系人**

李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com  
吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com  
李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

**北京联系人**

赵东：010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王媛：010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊：010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com  
申涛：010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com  
杨徐超：010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

**上海联系人**

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
王一：021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

**长城证券研究所**

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层  
邮编：518034 传真：86-755-83516207  
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层  
邮编：100044 传真：86-10-88366686  
上海办公地址：上海市民生路1399号太平大厦3楼  
邮编：200135 传真：021-61680357  
网址：<http://www.cgws.com>