

2015年9月7日至9月11日



投资心管家视点

在过去大约1年里,我国外

汇储备已下降4000多亿美元,造成这一阶段性现象的原因是多方面的。从国际来看,全球资本流动处于一个周期低点。从国内来看,人民币汇率中间价报价机制仍需各方磨合。但是,中国经济的基本面没有发生根本性变化出现资本大量流出、外储大幅度减少的可能性不大。

一周财经要闻盘点

并购王融创参与雨润债务重

组,携第三方共同进驻。

阿里校招名额缩减85%,同

学们到手的Offer都飞了

客服电话:

400-067-9908, 021-60359000

公司网址:

www.zsfund.com

公司邮箱:

services@zsfund.com

市场观点

大的系统性风险已经基本释放

过去两个月监管部门采用了“休克疗法”来解决 A 股的高杠杆问题,直接导致了 A 股在三个月内下跌了 50%。目前场外配资基本被彻底清理,场内融资余额由高峰期的 2.26 万亿降至目前的 1 万亿, A 股的总杠杆率已经由之前的 7%-8%降至 2.8%, 与美国 2.4%的水平接近, 市场的断崖式下跌使系统性风险得到了集中释放。宏观方面中国面临经济增速放缓、传统产业产能过剩、地方政府债务等问题全都是投资者已经充分认识的旧闻, 这些问题不会在未来带来新的增量风险。

市场估值仍然偏高、但开始出现明显的结构性机会

市场中位数公司的市值已经由顶峰时期的 120 亿, 降至目前的 65 亿, 但仍然明显高于历史平均的 30-40 亿水平。A 股本轮牛市起点时, 60%的公司 PE (TTM) 估值分布在 5-35 倍之间, 6 月 12 日市场最高峰时该数字仅为 8.5%, 而目前又有 25%的公司 PE (TTM) 估值回落至 5-35 倍。今年 4-6 月投资机会极度缺乏的情况已经大为改观, 至少 10-15% 的公司已经显现出中长期的投资机会。

2015年9月7日至9月11日

投资观点



投资心管家视点

在过去大约1年里，我国外汇储备已下降4000多亿美元，造成这一阶段性现象的原因是多方面的。从国际来看，全球资本流动处于一个周期低点。从国内来看，人民币汇率中间价报价机制仍需各方磨合。但是，中国经济的基本面没有发生根本性变化，出现资本大量流出、外储大幅度减少的可能性不大。

一周财经要闻盘点

并购王融创参与雨润债务重组，携第三方共同进驻。

阿里校招名额缩减85%，同学们到手的Offer都飞了

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

未来的主要投资机会

目前的所谓蓝筹股是过去 20-30 年中国经济高速增长的成果，他们更多的是代表过去，再加上他们又是本轮政府救市的主要资金流入对象，估值人为扭曲，未来蓝筹股的投资机会并不大。一带一路、国企改革等政策仍停留在概念层面，并未有可预见的实际利好能传导至具体的公司。相比之下，医药、纺织服装、食品饮料、农业等行业尽管同样受宏观经济的影响存在行业增速下降等问题，但行业中长期需求稳定，优秀公司可以通过各种创新提高自身份额或创造新的消费需求，这些行业中隐藏着较多投资机会。我们尤其看好品牌消费品、创新药企业、饲料、互联网广告、新材料类的公司。

2015年9月7日至9月11日

地震模型 (LPPL模型)

由于金融市场泡沫的形成与破裂、地震等物理现象有众多相似之处，地球物理学家 Sornette 教授提出了用地球物理和临界现象研究中常用的地震模型 (LPPL 模型，Log-Periodic Power Law 模型，译为对数周期性幂律模型) 来研究金融领域的泡沫。该模型曾经成功预测了多次投资品泡沫，如 2008 年的石油价格泡沫、美国房地产泡沫，2009 年中国股市泡沫等。

浙商基金运用 LPPL 模型对创业板指数、上证指数和中证 500 指数进行前期走势回顾和后期走势推测，以为投资者提供一定的参考依据。

以下为最新模型监测：

- **蓝色线**为指数 30 分钟线的实际走势；
- **红色线**为自 8 月 18 日开始的模型拟合，以及向外推算的情况；
- **绿色线**为自 7 月 24 日高点开始的模拟拟合线，以及向外推算的情况；
- 因为程序自动画图的原因，横坐标未以时间显示，而以数字显示。



投资心管家视点

在过去大约1年里，我国外汇储备已下降4000多亿美元，造成这一阶段性现象的原因是多方面的。从国际来看，全球资本流动处于一个周期低点。从国内来看，人民币汇率中间价报价机制仍需各方磨合。但是，中国经济的基本面没有发生根本性变化出现资本大量流出、外储大幅度减少的可能性不大。

一周财经要闻盘点

并购王融创参与雨润债务重组，携第三方共同进驻。

阿里校招名额缩减85%，同学们到手的Offer都飞了

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

2015年9月7日至9月11日

图1 上证综指 30分钟线实际走势与拟合效果图

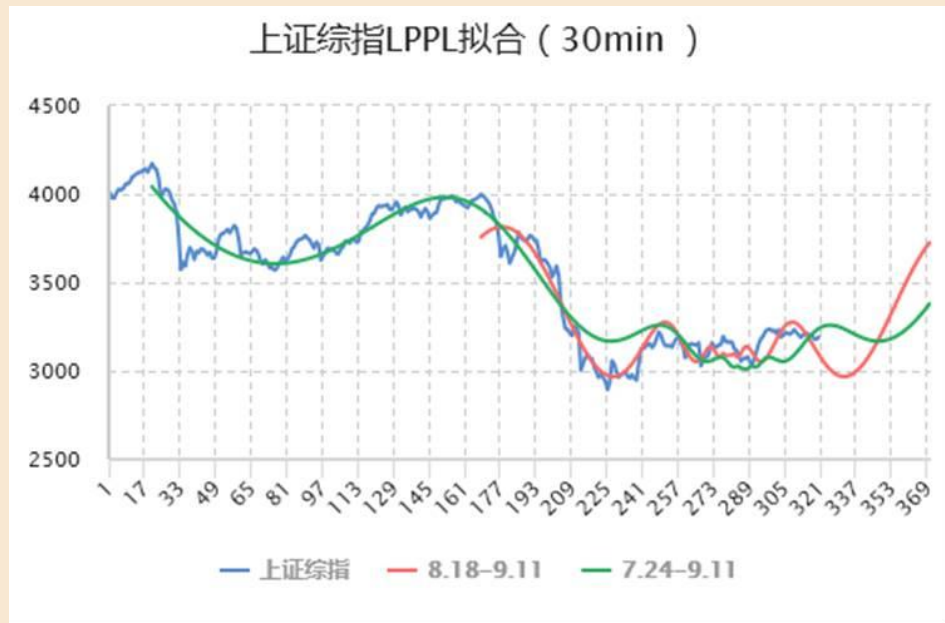
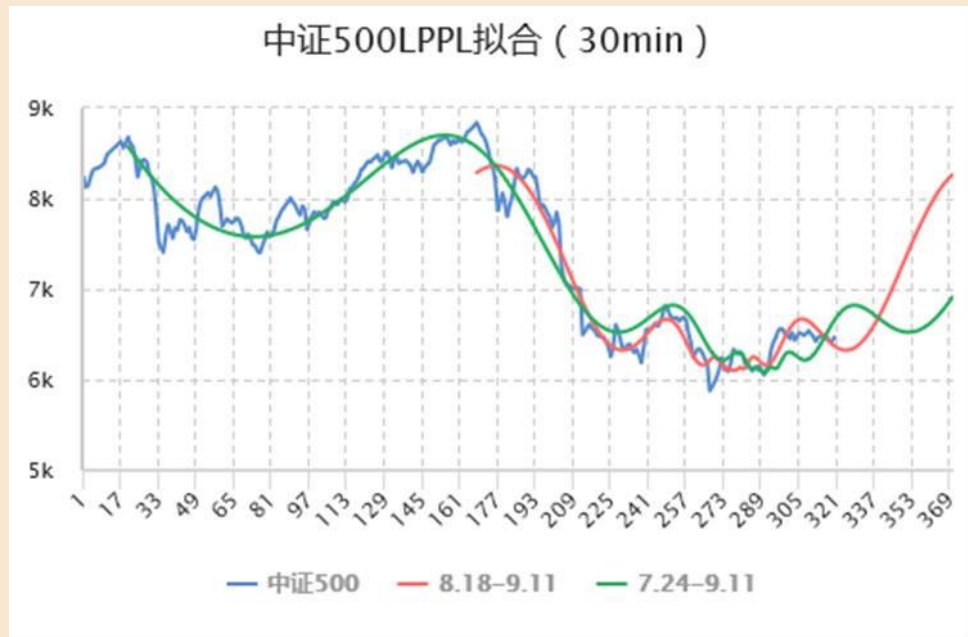


图2 中证500指数 30分钟实际走势与拟合效果



投资心管家视点

在过去大约1年里,我国外汇储备已下降4000多亿美元,造成这一阶段性现象的原因是多方面的。从国际来看,全球资本流动处于一个周期低点。从国内来看,人民币汇率中间价报价机制仍需各方磨合。但是,中国经济的基本面没有发生根本性变化出现资本大量流出、外储大幅度减少的可能性不大。

一周财经要闻盘点

并购王融创参与雨润债务重组,携第三方共同进驻。

阿里校招名额缩减85%,同学们到手的Offer都飞了

客服电话:

400-067-9908, 021-60359000

公司网址:

www.zsfund.com

公司邮箱:

services@zsfund.com

免责声明:投资心管家周报并非基金宣传推介材料,仅作为重要客户服务内容之一,供投资者参考,不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险,入市需谨慎。

2015年9月7日至9月11日



投资心管家视点

在过去大约1年里，我国外汇储备已下降4000多亿美元，造成这一阶段性现象的原因是多方面的。从国际来看，全球资本流动处于一个周期低点。从国内来看，人民币汇率中间价报价机制仍需各方磨合。但是，中国经济的基本面没有发生根本性变化出现资本大量流出、外储大幅度减少的可能性不大。

一周财经要闻盘点

并购王融创参与雨润债务重组，携第三方共同进驻。

阿里校招名额缩减85%，同学们到手的Offer都飞了

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

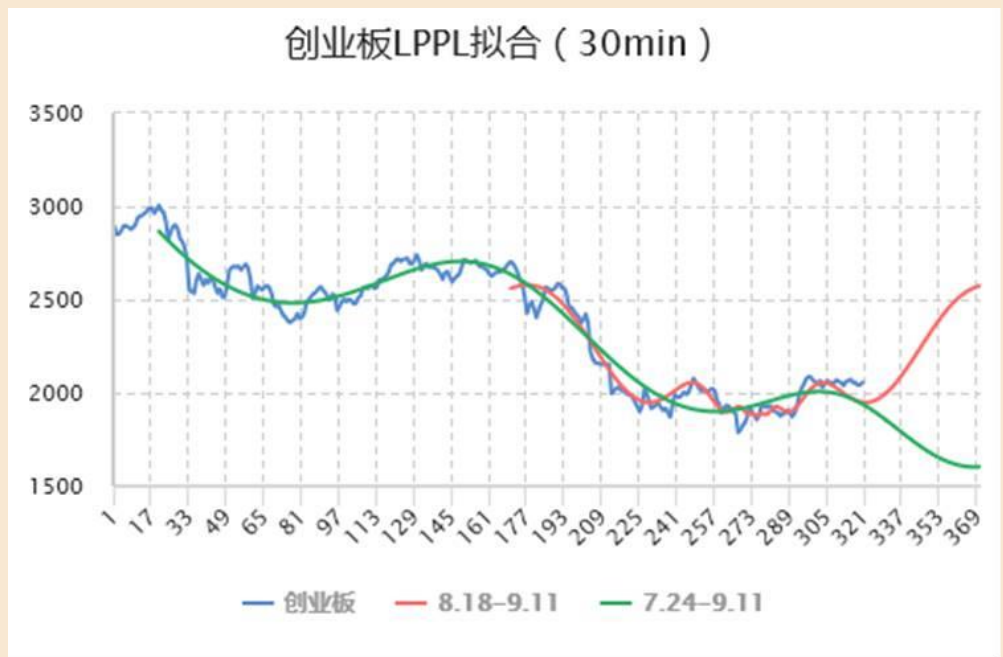
公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图3 创业板指数30分钟线实际走势与拟合效果图



图形分析

1. 从7月24日的反弹高点下跌以来的拟合显示，上证综指与中证500指数继续处于低位震荡的位置，创业板指数则显示出了相对更大一些的向下压力。
2. 若从短期8月18日的第二次反弹高点下跌开始拟合，则三个指数均显示出了短期的阶段性低点，经历一段震荡后均存在一定幅度的反弹机会。

2015年9月7日至9月11日



投资心管家视点

在过去大约1年里,我国外汇储备已下降4000多亿美元,造成这一阶段性现象的原因是多方面的。从国际来看,全球资本流动处于一个周期低点。从国内来看,人民币汇率中间价报价机制仍需各方磨合。但是,中国经济的基本面没有发生根本性变化出现资本大量流出、外储大幅度减少的可能性不大。

一周财经要闻盘点

并购王融创参与雨润债务重组,携第三方共同进驻。

阿里校招名额缩减85%,同学们到手的Offer都飞了

客服电话:

400-067-9908, 021-60359000

公司网址:

www.zsfund.com

公司邮箱:

services@zsfund.com

一周市场行情回顾

市场	指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)
国内市场	上证综指	3200.23	1.27
	深证成指	10463.69	4.07
	沪深 300	3347.19	-0.55
海外市场	道琼斯指数	16433.09	2.05
	纳斯达克指数	4822.34	2.96
	日经指数	18264.22	2.65
	香港恒生指数	21504.37	3.18
	英国富时 100 指数	6117.76	1.24
	德国 DAX30 指数	10123.56	0.85
其他	法国 CAC40 指数	4548.72	0.57
	石油(布伦特)	49.08	-0.43
	黄金	1107.90	-1.28
	美元指数	95.17	-1.12