

市场周报

2016 年第 9 期

Weekly Report of Market

3 月 7 日~3 月 13 日

市场综述

上周全球市场涨跌分化；A 股市场对货币数据预期差有所纠偏，周期品种下跌；受注册制暂缓预期支撑，创业板有所反弹。

受商品市场的大幅波动以及资金博弈氛围加深的影响，上周股市冲高回落，上证指数收于 2810.31 点、下跌 2.22%；深证成指收于 9363.41 点，周跌幅 1.82%；但是，市场风格出现了逆向运行的特征、在市场普遍预期周期股会持续逆袭的时候，创业板指数却收于 1934.87 点、上涨 1.46%。

3 月 11 日，沪深两市成交萎缩至 3000 亿附近，不考虑 1 月 7 日熔断的缩量，这是 2015 年 6 月股灾以来的最低成交额。同时，融资余额约为 8300 亿元，也处于历史低位。

2 月份 CPI 带动市场通胀预期上扬，对市场造成一定扰动；中期的角度看，通胀仍有可能继续渐进上扬，但仍需观察。2 月社融、信贷低于预期，剔除春节放贷节奏因素，1-2 月社融、新增贷款同比分别增加 23%、28%，属于较高水平。从经济数据看，1-2 月工业增加值同比 5.4%，在市场预期内；房地产投资和新开工大幅增加，超出市场预期，支撑投资者信心有所回升。

货币政策方面，周小川行长明示了货币取向是稳健偏宽松。资本市场政策方面，证监会主席刘士余重点阐述了注册制、证金退出、熔断机制等监管态度，进一步明晰了市场化、法制化监管思路，有利于市场良性发展。

沪深股市期间表现（3 月 7 日-3 月 11 日）

指数	收盘点位	涨跌幅
沪深 300	3018.28	-2.44%
上证综指	2810.31	-2.22%

深证成指	9363.41	-1.82%
中小板综指	9758.09	-1.43%
创业板指	1934.87	1.46%

板块表现

上周各行业板块涨跌不一。涨幅最大的5个行业是：休闲服务、通信、传媒、机械设备、电子，涨幅分别为0.63%、0.41%、0.39%、-0.10%和-0.24%。表现最差的5个行业是：采掘、房地产、钢铁、有色金属、国防军工，跌幅分别为-5.12%、-5.10%、-4.30%、-4.19%和-4.12%。

概念板块方面，涨幅最大的主题概念板块分别为超级电容指数、智能穿戴指数、高铁指数、网络彩票指数、大数据指数，周涨幅分别为4.47%、2.62%、2.58%、2.39%和2.35%。

截至3月11日，A股整体TTM估值由18.35微幅下降至17.99，高于2010年6月以来的历史平均值（16.3）。从行业估值角度看，目前公用事业、医药、家用电器、食品饮料、建筑装饰以及大金融板块估值低于2010年6月以来的历史平均水平。

每周观点

目前，市场仍然处于交易活跃、宽幅震荡、以主题性投资为主的博弈之中。在目前这个位置投资者存在预期分化和迷茫，前两周蓝筹和成长股走势的不一致显示，短期内难以形成市场的确定性和共识。

蓝筹股方面，钢铁、煤炭、有色等行业，均面临着产能过剩的压力，在供给侧改革和去产能的过程中，短期不易形成结构性的逆转。成长股则仍然面临着业绩的不确定性和估值问题。

展望后市，沪深两市成交额萎缩至3000亿，短期市场仍以结构性博弈为主。管理层有关注册制等制度性安排的表态、对于稳定市场有一定的作用，预计短线市场

将震荡整理，或有小幅修复的机会。建议投资者保持耐心，关注估值合理、有确定成长性、受益政策支持的优质个股。

热点追踪

1、证监会：注册制需要完善的法制环境

在全国两会期间的发布会上，证监会主席刘士余表示，注册制是必须要搞的，不可以单兵突进；注册制改革需要相当完善的法制环境，没有人大授权不能启动相关工作，无论是核准制还是注册制，都必须秉承保护投资者的理念；今后市场失灵的时候仍会果断出手，未来较长时间内谈中证金退出都为时尚早；未来几年中国不具备推行熔断机制的基本条件。这些表态向市场传递了推进证券市场的市场化、法治化改革的原则，利于稳定市场预期与逐步修复市场信心。

2、央行：采取稳健的货币政策

3月12日发布会上，央行行长周小川表示，房地产面临较大去库存压力，房地产市场场外配资属违法经营；采取稳健的货币政策，没必要过度刺激；汇率市场情绪的波动会逐渐回归正常，没有必要急着去买美元；加大对银行帐户以及支付账户分类管理力度；加大对科技创新初创企业直接融资服务力度；人民币国际化所涉及的债券产品都会有新的发展空间。

3、房地产开发投资时隔两年首次回升

1-2月，全国房地产开发投资同比名义增长3.0%，为时隔两年首次回升；去年全年增长1.0%。1-2月，房屋新开工面积同比增长13.7%；去年全年下降14.0%。中国1-2月规模以上工业增加值同比5.4%，创2009年以来最差开年表现；预期5.6%，去年全年6.1%。房地产投资快速回升，大幅超出市场预期，后续如果可以持续，则经济企稳可期。

4、2月新增人民币贷款7266亿元

中国2月M1货币供应同比增长17.4%，前值18.6%。2月M2货币供应同比13.3%，前值14%。2月新增人民币贷款7266亿元，前值25100亿元。2月社会融资规模7802

亿元，前值34200亿元。

产品表现

公募基金一周表现

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	周涨跌幅(%)
001945	东方红信用债 A	1.0300	1.0300	0.68
001946	东方红信用债 C	1.0280	1.0280	0.59
001405	东方红策略精选 A	1.0300	1.0300	0.39
001203	东方红稳健精选 A	1.0830	1.0830	0.37
001204	东方红稳健精选 C	1.1130	1.1130	0.36
001406	东方红策略精选 C	0.9970	0.9970	0.30
001906	东方红纯债	1.0100	1.0100	0.10
001862	东方红收益增强 A	1.0010	1.0010	0.00
001863	东方红收益增强 C	1.0000	1.0000	0.00
001202	东方红领先精选	1.0090	1.0090	-0.30
001309	东方红睿逸	1.0180	1.0180	-0.39
169103	东方红睿轩沪港深	1.0040	1.0040	-0.79
001564	东方红京东大数据	0.9410	0.9410	-1.77
000619	东方红产业升级	1.7860	1.7860	-1.81
000970	东方红睿元三年定期	1.2470	1.2470	-2.04
169101	东方红睿丰	1.0220	1.5910	-2.11
169102	东方红睿阳	0.9650	1.2600	-2.13
000480	东方红新动力	1.6410	1.7290	-2.21
001112	东方红中国优势	0.8780	0.8780	-2.44
001712	东方红优势精选	0.8620	0.8620	-3.04

注：数据源自 wind，截至 2016 年 3 月 11 日。

偏股型大集合一周表现

代码	简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	周涨跌幅(%)
910004	东方红 4 号	3.9668	4.1068	-2.05
910005	东方红 5 号	2.5655	2.6355	-2.05
910006	东方红 6 号	1.5771	1.5771	-2.12
910007	东方红 7 号	1.8446	1.8846	-1.56
910009	东方红 8 号	2.1981	2.2381	-1.18
910024	东方红 9 号消费精选	1.6454	1.6554	-2.15

910021	东方红领先趋势	1.8758	1.8958	-2.16
910028	东方红内需增长	1.7552	1.7552	-1.25
910022	东方红稳健成长	1.9178	1.9378	-2.22
910010	东方红新睿2号	1.1329	1.8029	-1.79
910017	东方红新睿2号二期	1.4800	1.4800	-1.73
910011	东方红新睿3号	1.7709	1.9509	-1.74
910026	东方红新睿5号	1.4982	1.4982	-1.79

注：数据源自 wind，截至 2016 年 3 月 11 日。

偏股型小集合一周表现

代码	简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	周涨跌幅(%)
918025	东方红明睿1号	1.4855	1.4855	-1.76
918035	东方红明睿5号	0.8382	0.8382	-1.75
918002	东方红先锋1号	1.7459	1.8759	-0.80
918003	东方红先锋2号	1.1427	1.2327	-2.77
918004	东方红先锋3号	1.7336	1.7536	-2.37
918006	东方红先锋4号	1.3125	1.4635	-2.63
918007	东方红先锋5号	1.3977	1.6177	-2.50
918008	东方红先锋6号	1.4825	1.7125	-2.48
918010	东方红先锋6号II期	1.5314	1.7714	-2.41
918011	东方红先锋7号	1.2837	1.4037	-2.42
918036	东方红新公益	1.0637	1.0637	-2.16

注：数据源自 wind，截至 2016 年 3 月 11 日。

偏债型集合产品一周表现

代码	简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	周涨跌幅 (%)
910025	东方红富国1号	1.1671	1.2071	-0.04
910029	东方红添利2号	1.1277	1.1277	0.37
S12268	东方红添利3号	1.0381	1.0381	0.08
918023	东方红添利4号	1.0597	1.0597	0.24
918034	东方红稳健增值	1.1343	1.1343	-0.52
910015	东方红新睿4号优先级	1.0113	1.1712	0.08
918018	东方红增利1号A	1.0085	1.1350	0.11
910018	东方红增利2号	1.3731	1.3731	0.13
910027	东方红增利3号	1.3980	1.3980	0.07
910023	东方红增利6号	1.3396	1.3396	-0.16

注：数据源自 wind，截至 2016 年 3 月 11 日。

量化类集合产品一周表现

代码	简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	周涨跌幅(%)
918012	东方红量化 1 号	1.0405	1.3250	-0.26
918017	东方红量化 2 号	1.4504	1.4814	0.03
918026	东方红量化 3 号	1.2483	1.2893	-0.01
918040	东方红泰和 1 号	1.0010	1.0010	-0.20

注：数据源自 wind，截至 2016 年 3 月 11 日。

产品动态与开放期提示

每个交易日开放申购、赎回（暂停大额申购）：东方红新动力混合、东方红产业升级混合基金、东方红中国优势混合、东方红7号、东方红8号

每个交易日开放申购、赎回：东方红信用债债券、东方红优势精选混合、东方红京东大数据混合、东方红纯债债券、东方红领先精选混合、东方红-新睿2号、东方红-新睿2号二期、东方红-新睿5号、东方红稳健增值、东方红明睿5号、东方红添利2号、东方红添利3号、东方红添利4号、东方红添利5号、东方红量化2号、东方红量化3号、东方红量化4号、东方红新公益、东方红明睿2号、东方红明睿4号

每个交易日开放（暂停申购）：东方红4号、东方红5号、东方红6号、东方红领先趋势、东方红稳健成长、东方红9号消费精选、东方红内需增长、东方红明睿3号、东方红基金宝、东方红-量化1号、东方红稳健精选混合、东方红策略精选混合、东方红收益增强债券

注：产品开放期以公告为准。