

2015年8月10日至8月14日

浙商基金投资心管家点评



投资心管家视点

上周债市受央行中间价汇率

的冲击，使第二天债券收益率尤其是长端的收益率上行10%左右。尽管之后趋势下行，但对市场的冲击确实较大。债市对汇率的波动反应较股市更加充分，主要体现在债券收益率和货币的资金价格。

股市观点（权益）

目前对市场持中性看法，预

计整体比较平稳，缺少板块性大趋势，需要自下而上选股，不局限于某个行业，避免追踪热点，如“国企改革”、“一带一路”等。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

上周债市受央行中间价汇率的冲击，使第二天债券收益率尤其是长端的收益率上行 10%左右。尽管之后趋势下行，但对市场的冲击确实较大。债市对汇率的波动反应较股市更加充分，主要体现在债券收益率和货币的资金价格。

目前尽管 6.4 的中间价水平已经基本稳定，但是债券市场对此解读主要体现在：之后资金流向不会像今年上半年一样呈外汇占款大量流入的趋势，未来资金会有一个小幅缓慢的流出。

从上周五央行公布的资产负债表中，其外汇占款 7 月份减少 3000 多亿的量，未来的数据如果继续减少，央行有可能会通过降准的手段来对冲外汇占款的流出。所以从未来来看，这样一次人民币贬值，开启了货币政策进一步宽松的空间。从此层面来说，进一步宽松的空间的原因并非由于经济面不好，而是为了对冲外汇占款的流出。

2015年8月10日至8月14日



投资心管家视点

上周债市受央行中间价汇率

的冲击，使第二天债券收益率尤其是长端的收益率上行10%左右。尽管之后趋势下行，但对市场的冲击确实较大。债市对汇率的波动反应较股市更加充分，主要体现在债券收益率和货币的资金价格。

股市观点（权益）

目前对市场持中性看法，预计整体比较平稳，缺少板块性大趋势，需要自下而上选股，不局限于某个行业，避免追踪热点，如“国企改革”、“一带一路”等。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

股市观点（权益）

目前对市场持中性看法，预计整体比较平稳，缺少板块性大趋势，需要自下而上选股，不局限于某个行业，避免追踪热点，如“国企改革”、“一带一路”等；挑选标的注重主业对市值的安全边际，特别关注那些基本面正在发生变化、市场关注度较低的标的；投资标的更多侧重于传统产业，如消费、医药、tmt 等领域，化工、农业等周期板块也有关注。

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。

2015年8月10日至8月14日



投资心管家视点

上周债市受央行中间价汇率

的冲击，使第二天债券收益率尤其是长端的收益率上行10%左右。

尽管之后趋势下行，但对市场的冲击确实较大。债市对汇率的波动反应较股市更加充分，主要体现在债券收益率和货币的资金价格。

股市观点（权益）

目前对市场持中性看法，预计整体比较平稳，缺少板块性大趋势，需要自下而上选股，不局限于某个行业，避免追踪热点，如“国企改革”、“一带一路”等。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

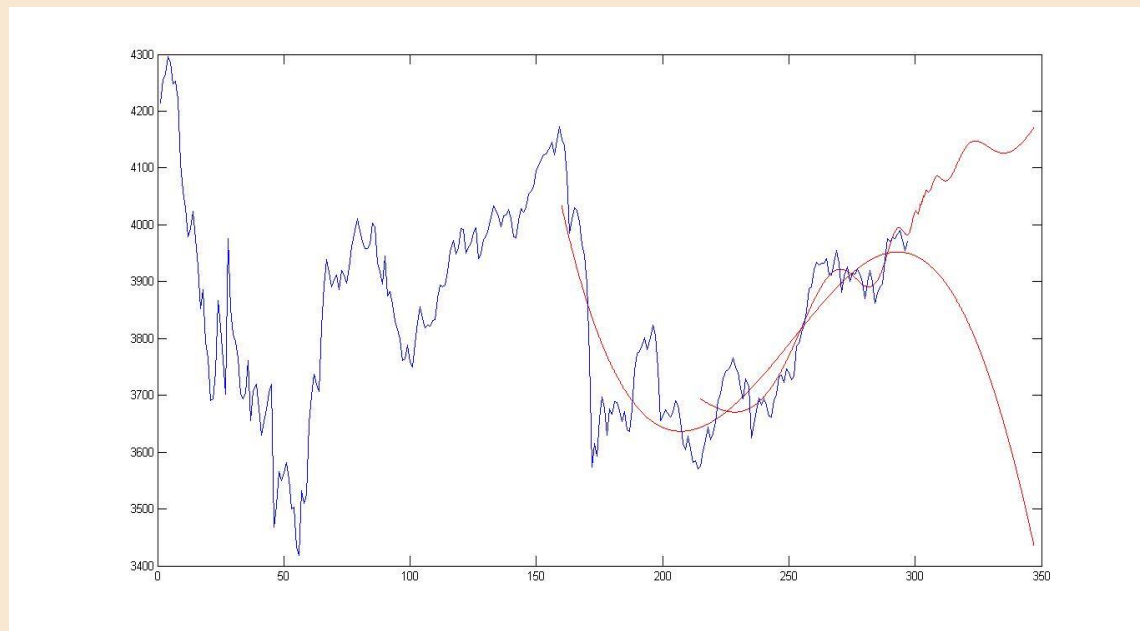
蓝色线为指数 30 分钟线的实际走势

橙色线为模型拟合，以及向外推算的情况

模型的时间跨度：7 月 1 日至 8 月 14 日（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）

图 1 上证指数 30 分钟线实际走势与拟合效果图



2015年8月10日至8月14日



投资心管家视点

上周债市受央行中间价汇率的冲击，使第二天债券收益率尤其是长端的收益率上行10%左右。尽管之后趋势下行，但对市场的冲击确实较大。债市对汇率的波动反应较股市更加充分，主要体现在债券收益率和货币的资金价格。

股市观点（权益）

目前对市场持中性看法，预计整体比较平稳，缺少板块性大趋势，需要自下而上选股，不局限于某个行业，避免追踪热点，如“国企改革”、“一带一路”等。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图2 创业板指数 30分钟线实际走势与拟合效果图

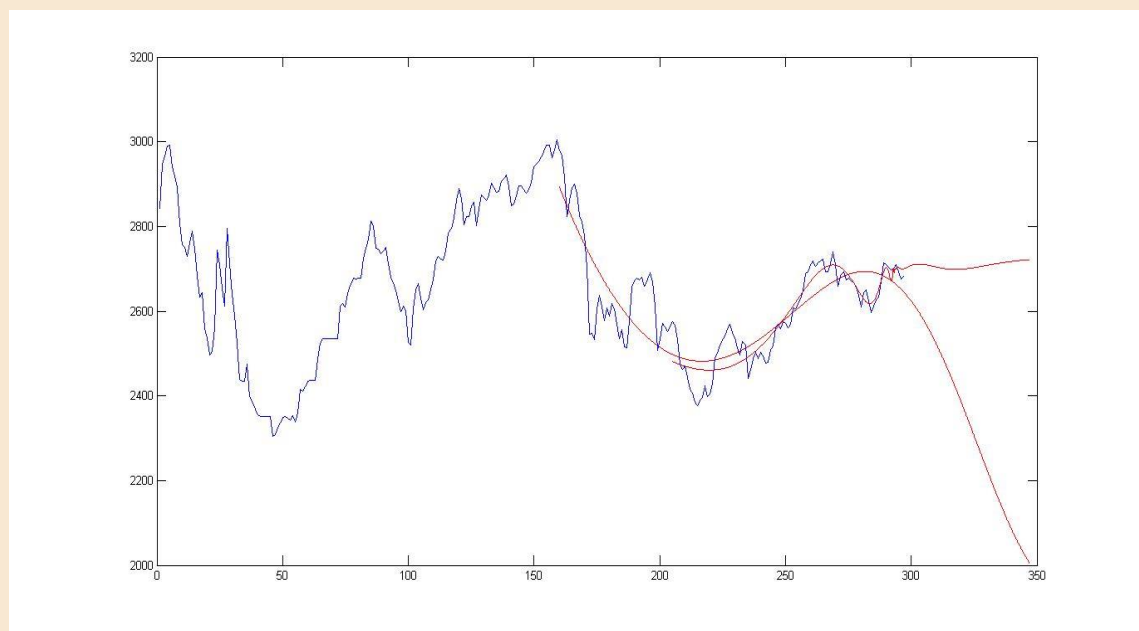
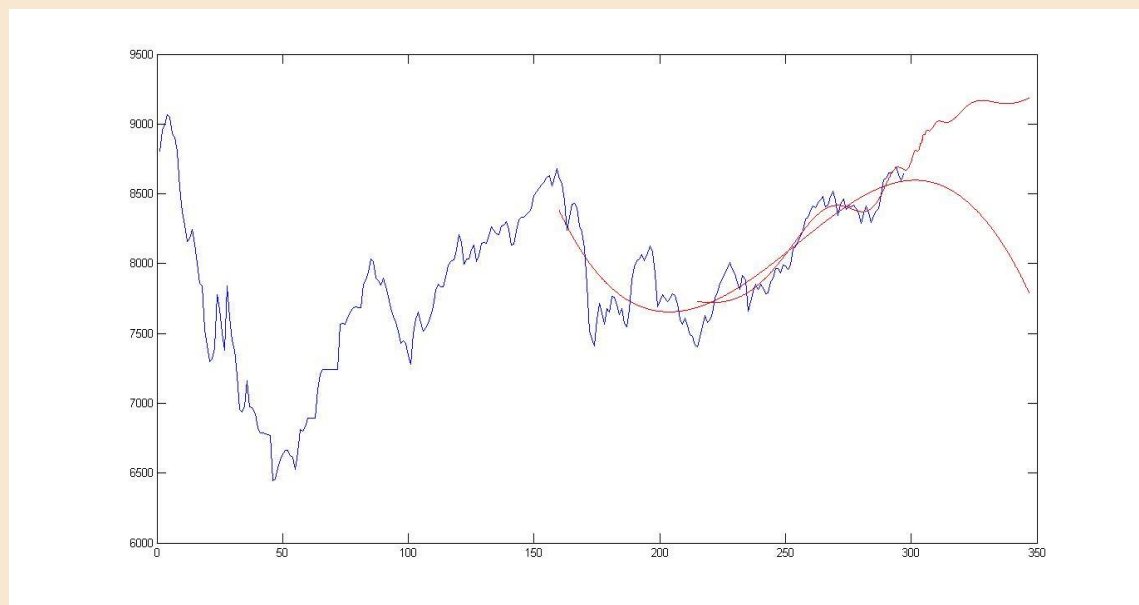


图3 中证500指数 30分钟线实际走势与拟合效果图



数据来源：浙商基金

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8月10日至8月14日



投资心管家视点

上周债市受央行中间价汇率

的冲击，使第二天债券收益率尤其是长端的收益率上行10%左右。尽管之后趋势下行，但对市场的冲击确实较大。债市对汇率的波动反应较股市更加充分，主要体现在债券收益率和货币的资金价格。

股市观点（权益）

目前对市场持中性看法，预

计整体比较平稳，缺少板块性大趋势，需要自下而上选股，不局限于某个行业，避免追踪热点，如“国企改革”、“一带一路”等。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图形分析

1. 若以7月24日高点为起点，三个主要指数的特征，仍然围绕基本水平的中枢震荡，创业板指数向下的趋势更加明显一些。
2. 以8月3日的局部低点作为起点，上证综指和中证500指数，在短期内有可能进一步上行，但在周中均会遇到一定拐点的压力。而创业板指上行的压力则更大，拐点相比之下更加提前。
3. 综合两段拟合的结果，几个主要指数的基本格局仍是呈现幅度明显的震荡，无显著趋势，短期内，上证综指和中证500的相对创业板更强一些，再往后，几个指数都有向下压力。

注：图中指数实际走势为自7月1日至8月14日的30分钟线，两段拟合的起点分别为7月24日和8月3日。