



2015年8月17日至8月21日



投资心管家视点

上周二央行进行了1200亿元的逆回购，上周三、上周四共有两千多亿的逆回购。上周末养老金入市方案出台，按照养老金入市30%的股权比重来说，本轮将会有6000亿资金入市，可以看出政府对市场的呵护。

一周财经要闻盘点

央行千亿逆回购
东南亚汇率贬值
美股全周持续下跌
养老金入市方案出台

客服电话：
400-067-9908, 021-60359000

公司网址：
www.zsfund.com

公司邮箱：
services@zsfund.com

宏观评论

经济的前景仍旧不乐观，财新 PMI 初值 47.1，已经是 2009 年 3 月以来的最低点。展望未来，经济能够阻止进一步下滑，可能已是偏乐观的假设。而倘若经济在财政的托底下，能够基本持平或温和向上，或许就能够稳定市场的信心。但目前看，完成偏乐观的目标，压力仍然很大。

此前人民币的贬值，在市场预期之外的同时，也给全球市场带来不小的冲击。对于国内市场而言，货币贬值，资本外流压力增加，经济流动性趋紧，这一经济学教科书式的逻辑正在上演。虽然，长期看，因为拥有巨大的外汇储备，我们无需过分怀疑中国央行掌控人民币稳定的能力和政策空间。但短期，我们却仍未看到央行实质性的对冲动作发生。上周 1500 亿公开市场操作的净投放，所能贡献的很有限，而本周，又将迎来 2400 亿的逆回购到期。流动性将成为本周关注的焦点。因此，央行本周的动作几何，可能将决定接下来更长一段时间的市场走势。

2015年8月17日至8月21日



投资心管家视点

上周二央行进行了1200亿元的逆回购，上周三、上周四共有两千多亿的逆回购。上周末养老金入市方案出台，按照养老金入市30%的股权比重来说，本轮将会有6000亿资金入市，可以看出政府对市场的呵护。

一周财经要闻盘点

央行千亿逆回购
东南亚汇率贬值
美股全周持续下跌
养老金入市方案出台

市场评论

市场仍然在消化救市政策的退出，与此同时，宏观、中观经济数据不乐观，而大部分上市公司的中报都没有达到市场一致预期，股市出现了大幅下跌。

即便出现了大幅下跌，A股市场估值仍然较贵，相对于港股更是昂贵，市场仍然需要寻找价值底。而就我们的研究，同时符合“好公司、好行业、好价格”三大条件的股票仍然屈指可数，所以选择股票仍然相当困难。

在行业选择上，现在还能保证增长的行业极少，基本集中在消费、医药上。不过，即便在这些行业中，一些子行业情况也不乐观，如中药注射剂等。所以仍需仔细区分优劣。

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

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8月17日至8月21日



投资心管家视点

上周二央行进行了1200亿元的逆回购，上周三、上周四共有两千多亿的逆回购。上周末养老金入市方案出台，按照养老金入市30%的股权比重来说，本轮将会有6000亿资金入市，可以看出政府对市场的呵护。

一周财经要闻盘点

央行千亿逆回购
东南亚汇率贬值
美股全周持续下跌
养老金入市方案出台

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

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。

本周我们将继续推送浙商基金运用LPPL模型对创业板指数、上证指数和中证500指数的前期走势回顾和后期走势推测，以期为投资者提供一定的参考依据。

模型说明

- **红色线**为自7月24日高点开始的模型拟合线，以及向外推算情况；
- **蓝色线**为自8月3日低点开始的模型拟合线，以及向外推算情况；
- **绿色线**为自上周的高点8月18日开始的模型拟合线，以及向外推算情况；
- 因为程序自动画图的原因，横坐标未以时间显示，而已数字显示。

本周模型模拟分析

1、上周剧烈下跌的过程，使得上证综指和创业板指数触发短期的下跌拐点，而中证500指数因为前期更强，上周以来的下跌尚未拟合出拐点。故指数短期可能有所企稳甚至反弹，但中证500指数相对更弱；

2015年8月17日至8月21日



投资心管家视点

上周二央行进行了1200亿元的逆回购，上周三、上周四共有两千多亿的逆回购。上周末养老金入市方案出台，按照养老金入市30%的股权比重来说，本轮将会有6000亿资金入市，可以看出政府对市场的呵护。

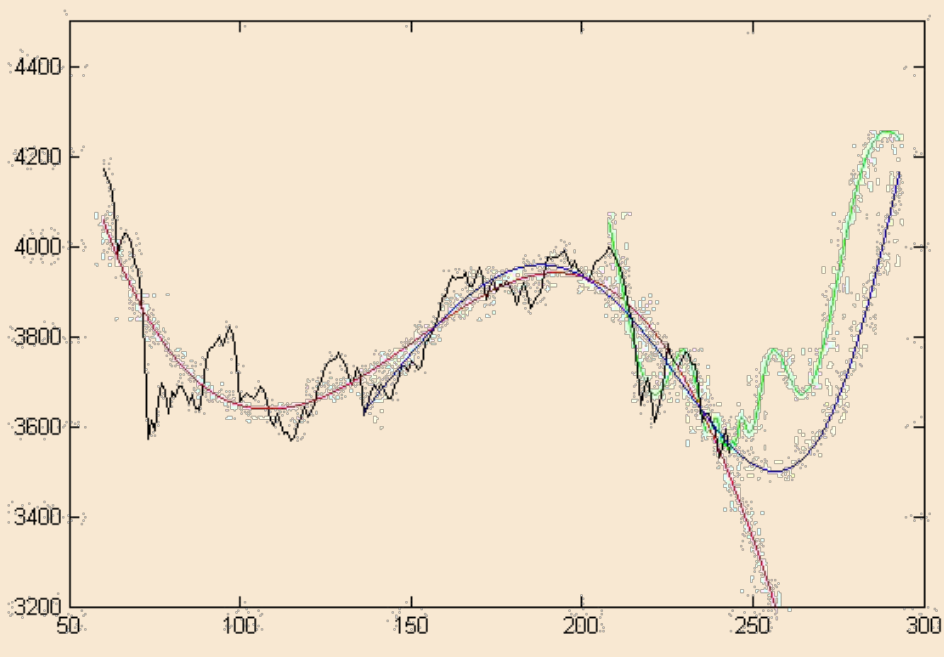
一周财经要闻盘点

央行千亿逆回购
东南亚汇率贬值
美股全周持续下跌
养老金入市方案出台

- 2、以8月3日的低点看，目前进入震荡区间的下限，若整体震荡格局仍在，几个指数也会有一个“均值回归”的过程；
- 3、7月24日高点以来，大幅震荡且向下的趋势尚无改变。

本周模拟

图1 上证指数30分钟线实际走势与拟合效果图



数据来源：浙商基金

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8月17日至8月21日



投资心管家视点

上周二央行进行了1200亿元的逆回购，上周三、上周四共有两千多亿的逆回购。上周末养老金入市方案出台，按照养老金入市30%的股权比重来说，本轮将会有6000亿资金入市，可以看出政府对市场的呵护。

一周财经要闻盘点

央行千亿逆回购
东南亚汇率贬值
美股全周持续下跌
养老金入市方案出台

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

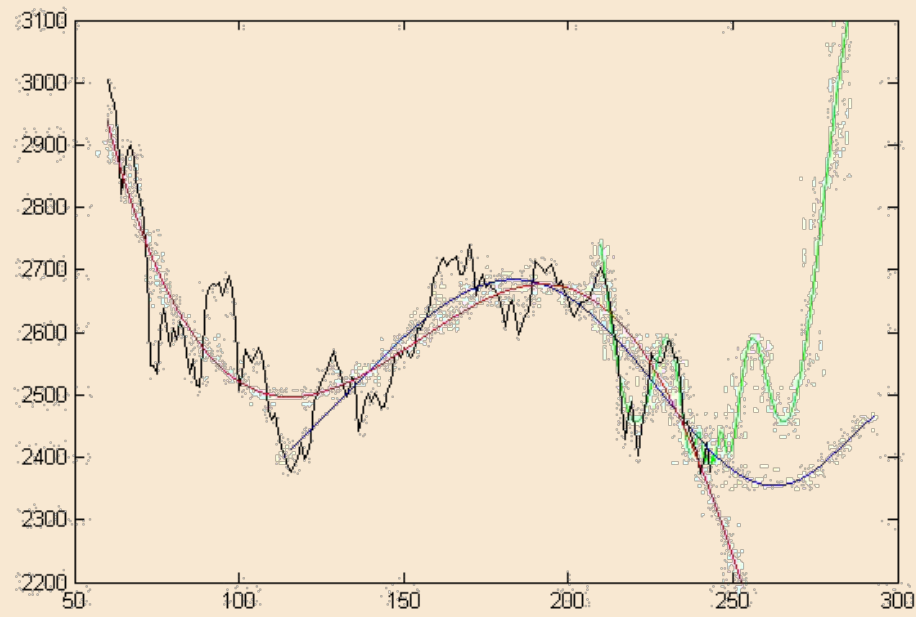
公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

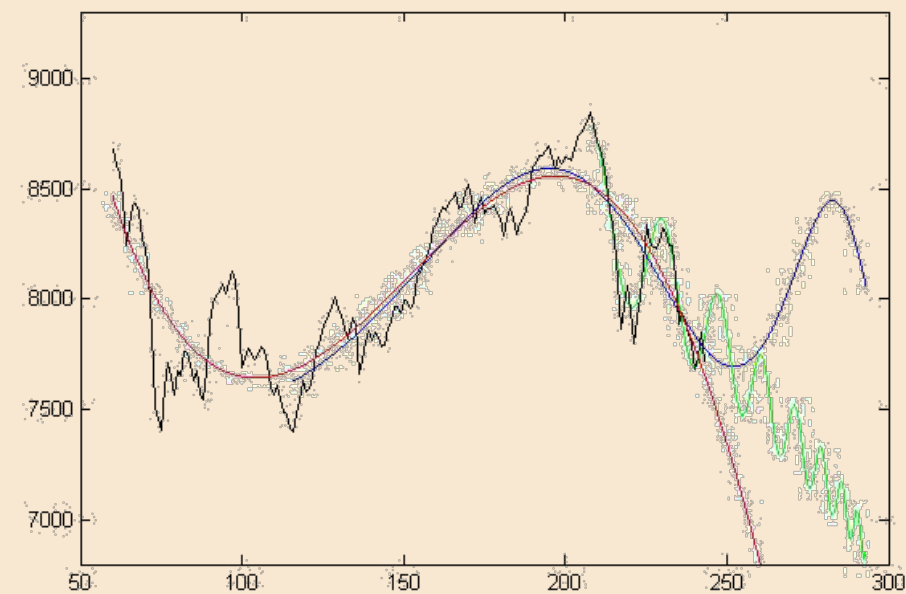
services@zsfund.com

图2 创业板指数30分钟线实际走势与拟合效果图



数据来源：浙商基金

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资料，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。