

2015年10月19日至10月23日

市场观点

上周 A 股市场波动巨大，特别是周三的下跌，说明市场参与者的心理状态非常不稳定。虽然周四周五出现了大幅反弹，但这种心理不稳定期不会很快消失，因为结构性泡沫仍然相当严重，缺乏基础价值的情况下，心理稳定很难做到。

周五晚间，央行宣布“双降”。从此前一个月各大券商的研报看，分析师普遍对此有预期。降准主要对冲外汇占款的下降，而降息则是对偏弱经济形势的追认。本次降息后，存款利率上限已经放开，意味着利率市场化进程基本完成。从各银行新公布的存款利率看，利率差异已经变得明显。

不过，央行的“双降”可能只会影响市场的短期行为，但目前面临的问题是“资产荒”：境内钱太多而资产不足，境外有好资产但钱很难出去。境内形成收益率高且风险低的资产需要时间，所以预计一段时间内市场仍然会做“布朗运动”。当然会有市场人士对“布朗运动”中的每一次进退都做出解释和预测，但这些分析多数是无意义的。

实际上，今年年初“资产荒”已有苗头，大量流动性淤积在金融系统内而无法进入实体经济，因为实体经济对流动性的需求很弱：优质企业不缺钱，利润好，资产负债表健康，但无意扩大生产；劣质企业缺钱，但金融系统需控制风险，所以无意向其提供流动性。但上半年的股市泡沫缓解了“资产荒”：配资资金的使用者的本金正好变成了金融系统的利息收入，而且配资资金的使用者相当慷慨，愿意支付极为高昂的利率。而在股市泡沫破裂后，再无大量愿意支付高昂利率的资金的使用者，因此“资产荒”显露无遗。



投资心管家视点

民生银行宏观分析师李奇霖

评论称，MLF投放旨在对冲外汇占款，平稳资金面意图明显。8、9月央行口径外汇占款下降近万亿，再加上10月财政存款上缴，规模预估为3000亿左右，目前超储率大概率低于2%，此时释放MLF意在对冲外汇占款下降和财政存款上缴的影响。

一周财经要闻盘点

沃尔玛的商业模式正在崩溃

上网电价或迎年内二次下调，

具体时间待定

媒体：三大主粮收购价全线下跌，中国农民恐损失千亿

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10月19日至10月23日



投资心管家视点

民生银行宏观分析师李奇霖

评论称，MLF投放旨在对冲外汇占款，平稳资金面意图明显。8、9月央行口径外汇占款下降近万亿，再加上10月财政存款上缴，规模预估为3000亿左右，目前超额率大概率低于2%，此时释放MLF意在对冲外汇占款下降和财政存款上缴的影响。

一周财经要闻盘点

沃尔玛的商业模式正在崩溃

上网电价或迎年内二次下调

具体时间待定

媒体：三大主粮收购价全线下跌

中国农民恐损失千亿

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

在“资产荒”的背景下，释放流动性可能带来极大的破坏性。从上半年的市场状况可以看出，过剩的流动性会像数以亿计的蝗虫形成的蝗虫风暴一样，铺天盖地袭来，如同蝗虫啃噬尽所有的庄稼和草木一般啃噬掉这些流动性所遇见的各类资本金。所以，未来仍需谨慎，需要特别关注流动性在资产间挪移带来的灾难。

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：

- 蓝色线为指数的实际走势；
- 红色线为模拟拟合线，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

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10月19日至10月23日



投资心管家视点

民生银行宏观分析师李奇霖

评论称，MLF投放旨在对冲外汇占款，平稳资金面意图明显。8、9月央行口径外汇占款下降近万亿，再加上10月财政存款上缴，规模预估为3000亿左右，目前超储率大概率低于2%，此时释放MLF意在对冲外汇占款下降和财政存款上缴的影响。

一周财经要闻盘点

沃尔玛的商业模式正在崩溃

上网电价或迎年内二次下调，

具体时间待定

媒体：三大主粮收购价全线下跌，中国农民恐损失千亿

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

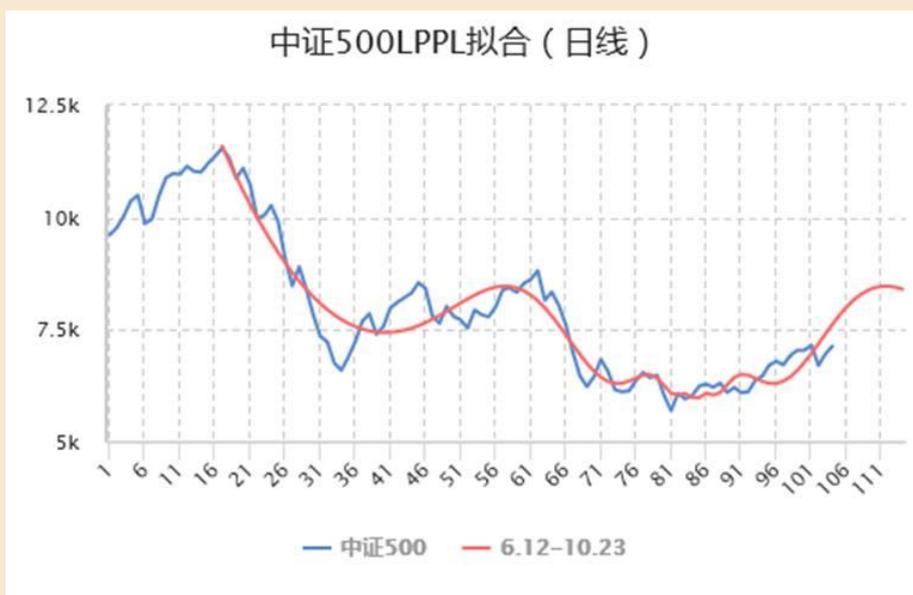
公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图一 中证500指数实际走势与拟合效果



图二 创业板指数实际走势与拟合效果



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10月19日至10月23日



投资心管家视点

民生银行宏观分析师李奇霖评论称，MLF投放旨在对冲外汇占款，平稳资金面意图明显。8、9月央行口径外汇占款下降近万亿，再加上10月财政存款上缴，规模预估为3000亿左右，目前超储率大概率低于2%，此时释放MLF意在对冲外汇占款下降和财政存款上缴的影响。

一周财经要闻盘点

沃尔玛的商业模式正在崩溃
上网电价或迎年内二次下调，具体时间待定

媒体：三大主粮收购价全线下跌，中国农民恐损失千亿

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

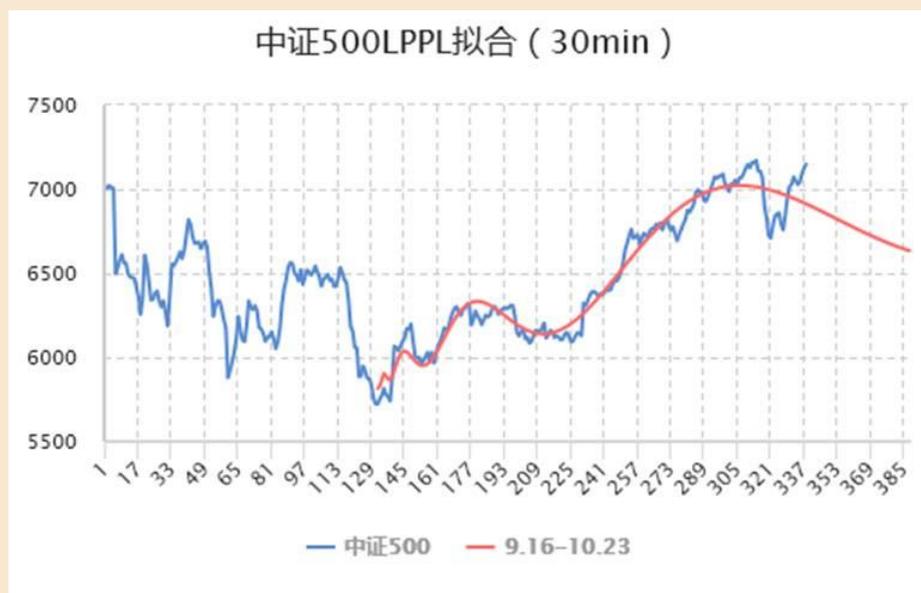
公司邮箱：

services@zsfund.com

图三 上证综指实际走势与拟合效果



图4 中证500指数30分钟实际走势与拟合效果



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10月19日至10月23日



投资心管家视点

民生银行宏观分析师李奇霖评论称，MLF投放旨在对冲外汇占款，平稳资金面意图明显。8、9月央行口径外汇占款下降近万亿，再加上10月财政存款上缴，规模预估为3000亿左右，目前超额储备率大概率低于2%，此时释放MLF意在对冲外汇占款下降和财政存款上缴的影响。

一周财经要闻盘点

沃尔玛的商业模式正在崩溃
上网电价或迎年内二次下调，具体时间待定
媒体：三大主粮收购价全线下跌，中国农民恐损失千亿

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图5 创业板指数 30 分钟实际走势与拟合效果

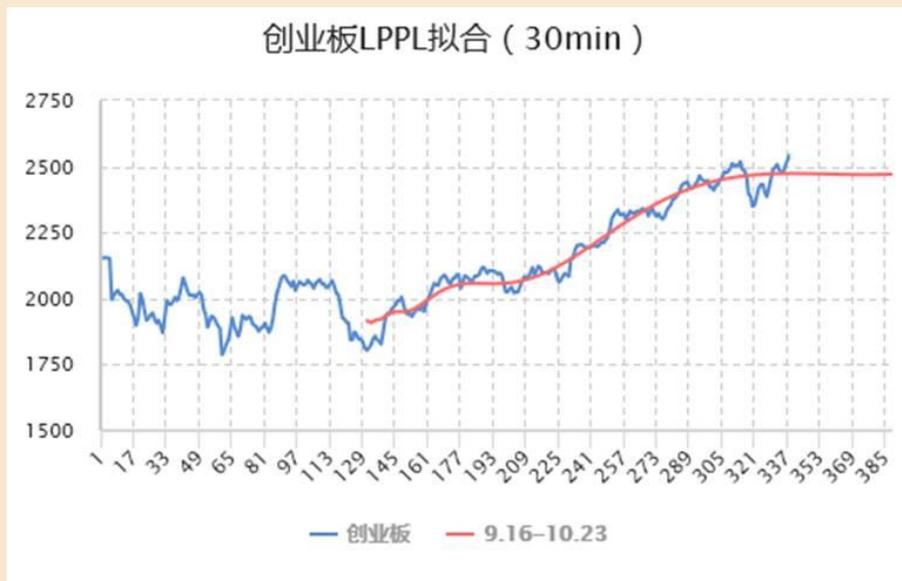
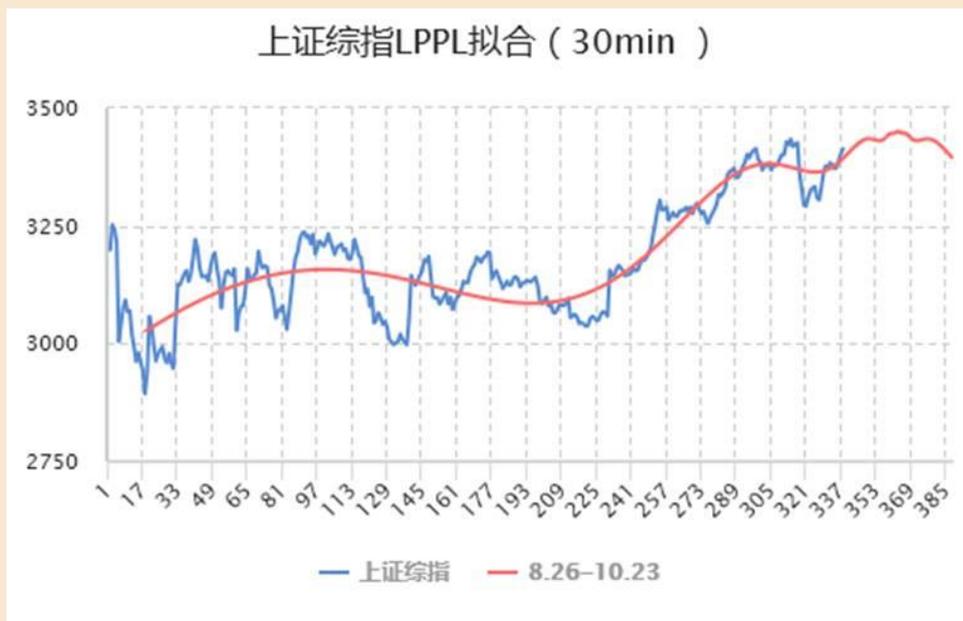


图6 上证综指 30 分钟实际走势与拟合效果



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10月19日至10月23日

图形分析

1. 主要指数自6月中高点以来的日线拟合结果显示，前期日线拐点后的反弹路径仍没有被显著破坏。
2. 30分钟频率在本次反弹低点开始以来的拟合结果，上周提示存在反弹遇阻的压力，但周三的大跌，很快在后两个交易日被弥补，反弹向上的力量相对较强。这周的拟合结果显示，方向上，反弹遇阻的压力仍在存在，但回调的剧烈程度将减弱。

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	3412.43	0.62
	深证成指	11603.46	2.01
	沪深300	3571.24	1.05
海外市场	道琼斯指数	17646.70	2.50
	纳斯达克指数	5031.86	2.97
	日经指数	18825.30	2.92
	香港恒生指数	23151.94	0.37
	英国富时100指数	6444.08	1.04
其他	德国DAX30指数	10794.54	6.83
	法国CAC40指数	4923.64	4.70
	石油(布伦特)	48.08	-4.79
	黄金	1164.00	-1.11



投资心管家视点

民生银行宏观分析师李奇霖

评论称，MLF投放旨在对冲外汇占款，平稳资金面意图明显。8、9月央行口径外汇占款下降近万亿，再加上10月财政存款上缴，规模预估为3000亿左右，目前超储率大概率低于2%，此时释放MLF意在对冲外汇占款下降和财政存款上缴的影响。

一周财经要闻盘点

沃尔玛的商业模式正在崩溃

上网电价或迎年内二次下调，

具体时间待定

媒体：三大主粮收购价全线下跌，中国农民恐损失千亿

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。