

2015年12月7日至12月11日

## 宏观评论

11月宏观经济数据陆续发布完毕。工业增加值较11月同比增长6.2%，增长数据好于此前市场的预期。投资增速持续下滑的趋势，在11月略有企稳，其中主要来源于基建领域的投资使11月增速有较大改善。制造业投资增速相比此前也略有好转，地产的投资增速仍在下滑。而投资的前瞻性指标融资情况和资金到位情况，也出现了一定的改善迹象。

经济数据在11月的超预期，有可能点燃市场产生经济企稳复苏的预期。同时，12月还将召开中央经济工作会议，政策层面将给资本市场带来2016年预期导向。

## 市场评论

大宗商品价格经超过三年的熊市后，大多数商品价格仅是历史高点的一个零头；而近年来，国内的劳动力成本上涨的速度也开始放缓；利率在宏观经济政策的干预下也开始了大幅下降。这些因素叠加起来意味着开启新一轮基础设施建设的时机已经到来。而在可预见的未来，我国劳动人口的老龄化将日趋严重，特别是工地上工人的年纪正在快速增长，这也是必须迫不及待地补全我国基础设施建设缺损的重要因素。

大部分人听到“基础设施建设”这个词组就条件反射般地反感，特别是与“四万亿”这个词同时出现时。“四万亿”期间，确实有新增落后产能，加剧了部分行业的产能过剩程度，但“四万亿”期间我国开启的一些巨型工程也确实产生了明显的经济、社会效益，例如高铁、地铁等等。不能让所谓“公知”把持“四万亿”



### 投资心管家观点

目前全市场总杠杆率并不高，杠杆风险可控，但仍需要持续关注；和股市相比，债券市场杠杆绝对值高于股市，但杠杆风险远低于股市；场内杠杆是杠杆的主体部分，数据齐全便于监控，近年来杠杆率呈下降态势，风险有所释放；

### 一周财经要闻盘点

当当网欲3年内开1000家线下书店，与线上保持同价。

中国劳工越来越贵，阿迪达斯要让机器人生产球鞋了。

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12月7日至12月11日



## 投资心管家观点

目前全市场总杠杆率并不高  
杠杆风险可控,但仍需要持续关注;  
和股市相比,债券市场杠杆  
绝对值高于股市,但杠杆风险远  
低于股市;场内杠杆是杠杆的主  
体部分,数据齐全便于监控,近  
年来杠杆率呈下降态势,风险有  
所释放;

## 一周财经要闻盘点

当当网欲3年内开1000家线下书  
店,与线上保持同价.  
中国劳工越来越贵,阿迪达斯要让  
机器人生产球鞋了.

客服电话:

400-067-9908, 021-60359000

公司网址:

www.zsfund.com

公司邮箱:

services@zsfund.com

这个词的解释权,为这个词贴上负面的标签,而应该全面准确评估“四万亿”的成功经验和失败教训,供未来的决策参考。

另外,我国的基础设施建设虽已有相当大的成果,但离完善仍有距离,特别是一二线城市的建设水平仍不能满足巨量人口生活、工作的需求。以东亚地区的情况看,海量人口涌入巨型城市生活、工作是不可逆的趋势,各种政策的限制只能延缓而无法改变这一趋势。实际上,巨型城市并非坏事,因为根据国外的研究,虽然巨型城市在总量上消耗着极高的资源,但城市中平均每人所消耗的资源低于中小型城市,资源回收的效率高于中小城市。不过,数千万级人口的城市会对基础设施提出极高的需求,从交通运输到垃圾回收,每一项都急需更新。

所以,现在这个时刻理应重启基础设施建设。需求清晰且迫切、成本又大幅降低、而劳动力的老龄化也提高了其迫切程度。未来一年,我们有望看到基础设施建设的恢复性增长,这或许会带来投资机会。

2015年12月7日至12月11日



## 投资心管家观点

目前全市场总杠杆率并不高，杠杆风险可控，但仍需要持续关注；和股市相比，债券市场杠杆绝对值高于股市，但杠杆风险远低于股市；场内杠杆是杠杆的主体部分，数据齐全便于监控，近年来杠杆率呈下降态势，风险有所释放；

## 一周财经要闻盘点

当当网欲3年内开1000家线下书店，与线上保持同价。

中国劳工越来越贵，阿迪达斯要让机器人生产球鞋了。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

## 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，以期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

2015年12月7日至12月11日

本期导读

### 投资心管家观点

目前全市场总杠杆率并不高，杠杆风险可控，但仍需要持续关注；和股市相比，债券市场杠杆绝对值高于股市，但杠杆风险远低于股市；场内杠杆是杠杆的主体部分，数据齐全便于监控，近年来杠杆率呈下降态势，风险有所释放；

### 一周财经要闻盘点

当当网欲3年内开1000家线下书店，与线上保持同价。  
中国劳工越来越贵，阿迪达斯要让机器人生产球鞋了。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

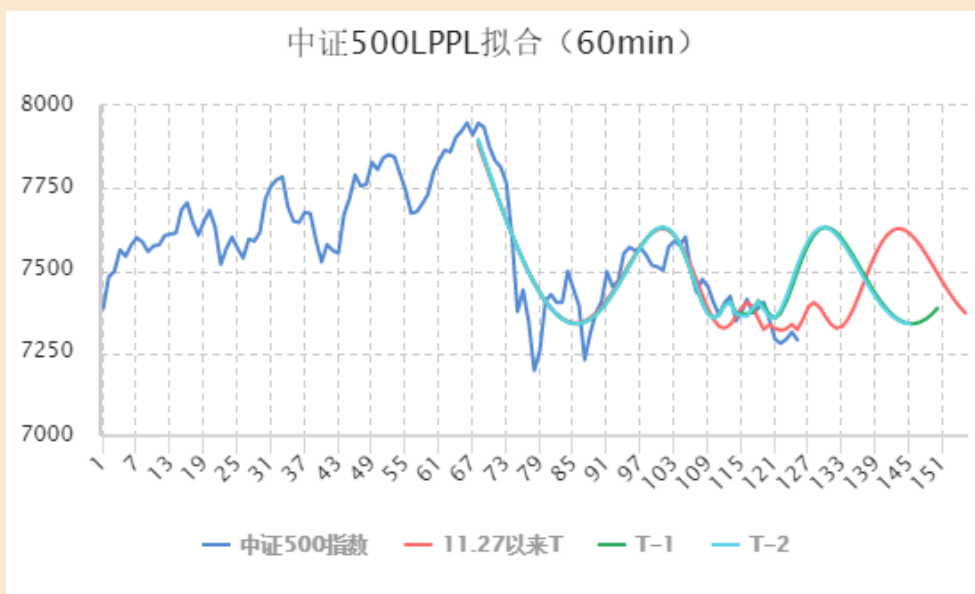
公司网址：

www.zsfund.com

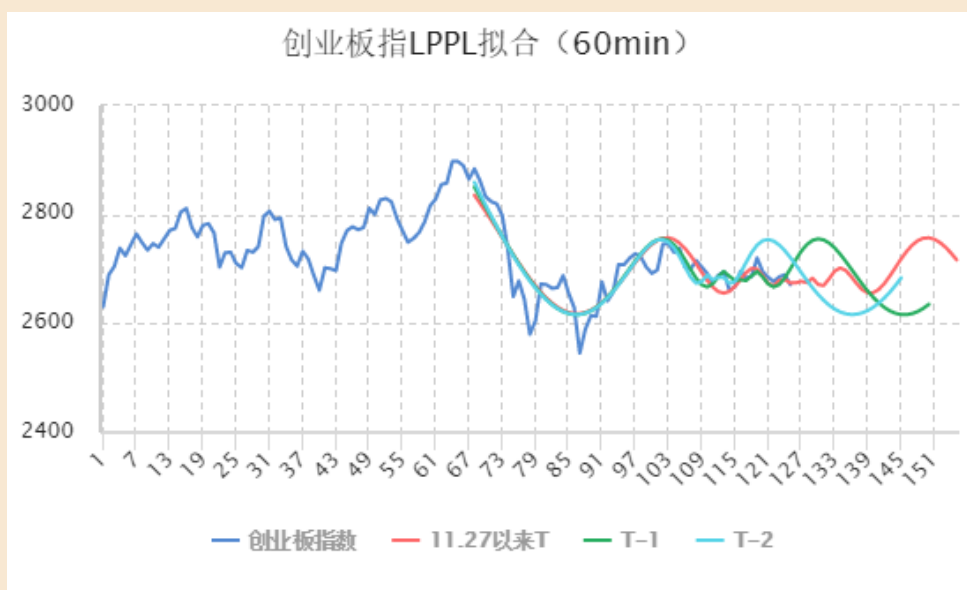
公司邮箱：

services@zsfund.com

图一 中证500指数实际走势与拟合效果



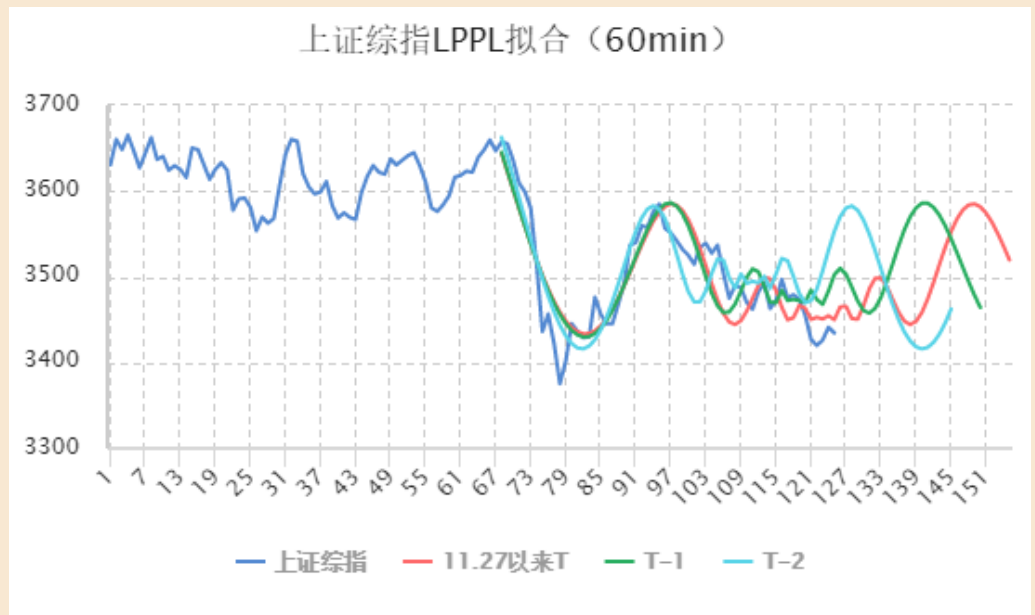
图二 创业板指数实际走势与拟合效果



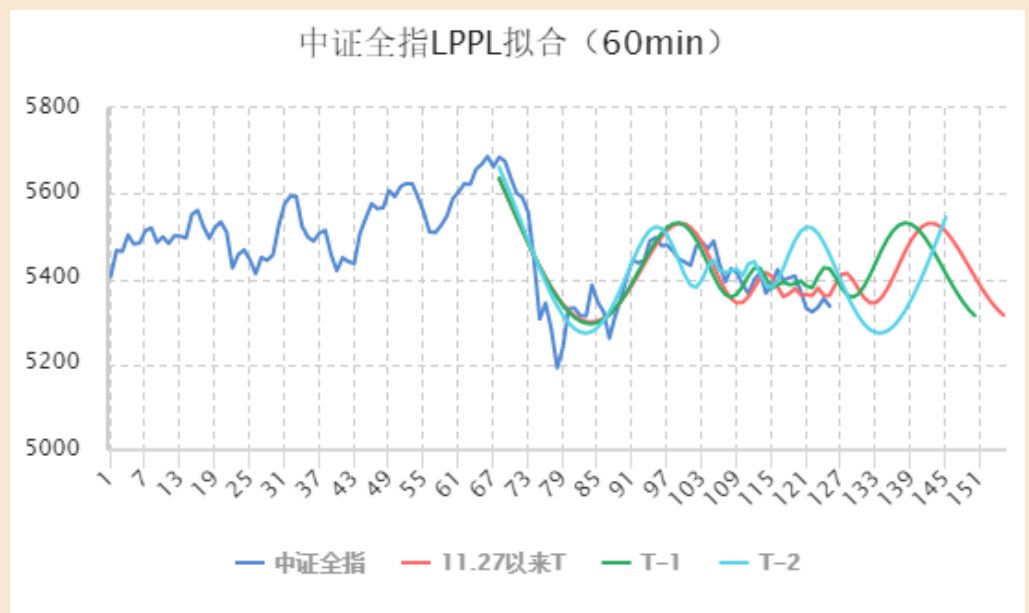
免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年12月7日至12月11日

图三 上证综指实际走势与拟合效果



图四 中证全指实际走势与拟合效果



## 投资心管家观点

目前全市场总杠杆率并不高

杠杆风险可控，但仍需要持续关注；和股市相比，债券市场杠杆绝对值高于股市，但杠杆风险远低于股市；场内杠杆是杠杆的主体部分，数据齐全便于监控，近年来杠杆率呈下降态势，风险有所释放；

## 一周财经要闻盘点

当当网欲3年内开1000家线下书店，与线上保持同价。

中国劳工越来越贵，阿迪达斯要让机器人生产球鞋了。

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12月7日至12月11日



## 投资心管家观点

目前全市场总杠杆率并不高

杠杆风险可控，但仍需要持续关注；和股市相比，债券市场杠杆绝对值高于股市，但杠杆风险远低于股市；场内杠杆是杠杆的主体部分，数据齐全便于监控，近年来杠杆率呈下降态势，风险有所释放；

## 一周财经要闻盘点

当当网欲3年内开1000家线下书店，与线上保持同价。

中国劳工越来越贵，阿迪达斯要让机器人生产球鞋了。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

## 图形分析：

以11月27日开始下跌作为起点，拟合各指数的60分钟线，结果显示，市场总体将在下跌后新的中枢水平上波动，模型尚无明显的方向上的信号。

## 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	3434.58	-2.56
	深证成指	12134.02	-1.58
	沪深300	3608.06	-1.89
海外市场	道琼斯指数	17265.21	-3.26
	纳斯达克指数	4933.47	-4.06
	日经指数	19230.48	-1.40
	香港恒生指数	21464.05	-3.47
	英国富时100指数	5952.78	-4.58
其他	德国DAX30指数	10340.06	-3.83
	法国CAC40指数	4549.56	-3.50
	石油(布伦特)	38.27	-11.45
	黄金	1073.90	-1.10

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。