

南方基金市场周评 20190920

一、 一周市场回顾

本周二沪指跌破 3000 点后缓慢回升,截止周五收于 3006.45 点,周跌 0.82%。其他主要指数方面,上证 50 周跌 1.20%,深证成指周跌 0.39%,创业板指周跌 0.32%。

板块方面,电子、食品饮料、医药生物涨幅居前,非银金融、钢铁、国防军工跌幅居前。

二、 市场评论

1、 股市

1) 基本面分析

海外方面,美联储降息 25bp 至 1.75%-2.00%区间,符合市场预期,但美联储内部对未来利率路径分歧仍大。欧洲央行宣布降息 10bp 符合市场预期,存款利率下调至-0.5%,创历史最低,但决定从 11 月 1 日期重启 QE,超出市场预期;受美国宏观数据表现强劲以及对石油价格上涨等影响,通胀担忧情绪上升。

国内方面,LPR 第二次报价结果出炉,1 年期 4.2%,较上月下降 5bp,5 年期 4.85%,较上月持平。8 月经济数据显示生产端仍旧疲软,需求端基建好转、地产稳定、制造业再度下滑,消费增速在汽车销售拖累下继续下滑,三季度 GDP 增速大概率继续下滑,经济下行压力加大,市场预期逆周期调节力度将继续加码。

2) 资金方面

本周央行开展 2000 亿元 MLF 操作、3200 亿元逆回购操作,有 2650 亿元 MLF 到期,2300 亿元逆回购到期,实现净投放 250 亿元,公开市场操作仍以对冲为主。

本资讯所载内容和意见仅作为客户服务信息,并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证,也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新,不代表我司的正式观点。投资有风险,决策需谨慎。

A 股迎来国际指数纳入与扩容的密集期,本周北上资金净流入 218.68 亿元,连续 5 周净流入超过 100 亿元。融资净买入连续 5 周超过 100 亿元,本周前四个交易日融资净买入 133.65 亿元,占 A 股成交额 9.49%,较前期略有回落。

3) 后市展望

在经济下行压力加大的背景下,市场期望进一步降低 MLF 利率,引导 LPR 下行,从而降低实体融资成本,但本周央行续作 MLF 的同时并未下调 MLF 利率,降息预期落空导致股市出现较为明显的波动。当前市场仍然面临“经济退、政策进”的组合,需加大宏观经济政策的逆周期调节力度,可以看到部分行业正在改善,估值也处于相对合理水平。前期市场上涨较快,当前面临一定的回调压力,但不改变长期大逻辑,对市场持谨慎乐观的观点。

2、债市

1) 债市综述

本周 10 年期国债收益率 3.10%,较前一周上行 1BP。央行超预期续作 MLF,但降息仍然落空,短端利率对长端形成了明显掣肘,债券市场在连续上涨未能突破关键位置之后,多头信心略显溃散,预计债券收益率的回调尚未结束。

2) 后市展望

中长期来看,通胀压力明显,目前市场对通胀的反映尚不充分,经济下行、通胀上涨的滞胀时期历史罕见。债券市场短期面临调整压力,预计四季度难有表现,建议继续保持中性久期,可适当回避中长期利率债。

3、原油

上周末沙特关键产油设施遇袭,致使沙特短期原油产量减少约 50%,周一油

价大幅上涨，但在周二快速回调后，油价再度回归区间震荡行情。截止周四 WTI 和布伦特原油期货分别收报 58.13 美元/桶、64.40 美元/桶，已回吐周一的多数涨幅。市场对沙特恢复原油产能仍存疑虑，使油价获得短期支撑，但美国原油库存大幅增加，显示出需求端依旧疲软，打压了油价，预计近期油价仍将维持震荡行情，建议保持观望。

4、黄金

本周金价维持在 1500 美元附近震荡，截止周四黄金期货收报 1506.5 美元/盎司。美联储降息 25 个基点符合市场预期，过于保守的降息言辞以及美联储内部对于降息的分歧，并未有效提升风险偏好，使金价未受到持续冲击。更值得注意的是，全球经济仍处于下滑区间，同时由于沙特事件，美国表示将再度制裁伊朗，市场整体避险情绪浓厚，金价在 1480 美元关口获得较强支撑，建议可适当逢低布局。