

南方基金市场周评 20190927

一、 一周市场回顾

本周市场出现回调，截止周五沪指收于 2932.17 点，周跌 2.47%。大盘相对抗跌，上证 50 周跌 1.15%，中小创跌幅较大，中证 500 周跌 3.82%，创业板指周跌 3.37%。

28 个申万板块中，本周仅银行板块上涨 0.85%，其余板块均下跌，农林牧渔、国防军工、有色金属跌幅居前。

二、 市场评论

1、 股市

1) 基本面分析

海外方面：9 月美国 Markit 综合 PMI 为 51，高于前值 50.7，有所回暖；欧元区 Markit 综合 PMI 录得 50.4，低于前期的 51.9 和预期的 52，显示出欧洲整体经济下行压力增加。

国内方面：LPR 第二次报价结果出炉，1 年期 LPR 为 4.2%，较上月下降 5bp，5 年期 LPR 为 4.85%，较上月持平。高频数据显示，9 月工业生产有所回暖，截至 9 月 26 日，六大发电集团日均耗煤量从上月的 74.65 万吨自然回落至 67.1 万吨，但同比增速从上月的-2.24%大幅回升至 6.23%。

2) 资金方面

本周北上资金净流入 45.29 亿元，连续 7 周净流入，但净流入规模较前期大幅下滑，前 5 周北上资金单周净流入均超过 100 亿元。

市场情绪有所回落，本周前 4 个交易日融资净卖出 55.74 亿元，前期连续 5 周净买入超过 100 亿元，融资买入占 A 股成交额的比重为 9.08%，较前期继续回落。

3) 后市展望

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。

本周市场出现较大波动，节前资金短暂避险情绪以及前期科技股等板块上涨过快、涨幅较大是导致回调的直接因素。当前市场面临“经济退、政策进”的组合，经济下行压力上升，需要加大宏观经济政策的逆周期调节力度，以提振市场情绪和风险偏好。中美贸易摩擦仍有可能出现反复，但边际影响正在减弱。**短期市场将有所调整，但中长期依旧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 3.15%，较前一周上行 5BP，债券市场收益率呈震荡上行的走势。易行长在节前发言，强调了货币政策的“定力”，传达出了较为鹰派的信息，降低了市场对降息的预期。央行小幅净回笼资金，跨季资金成本上升，但前期投放充足，不改资金面整体宽松局面。

2) 后市展望

季末市场成交清淡，情绪较弱，整体而言对利空更加敏感。目前收益率绝对水平偏低，**在缺乏明确利好催化的背景下，债券上涨乏力。建议维持中性久期，以票息收益为主。**

3、原油

本周初油价继续回调，随后展开震荡，截止周四 WTI 和布伦特原油期货分别收报 56.54 美元/桶和 61.61 美元/桶。投资者对沙特恢复原油产能保持怀疑，美国与伊朗的紧张关系局势也给油价提供支撑，但 EIA 公布的上周美国原油库存意外增加，**全球经济（尤其是欧洲地区）增长放缓以及原油需求端的疲弱，仍是压制油价的主要因素，建议原油投资方面保持观望。**

4、黄金

本周金价先扬后抑，周三大幅下跌，截止周四 COMEX 黄金期货收报 1511.7 美元/盎司。强势美元令金价承压，此外市场风险偏好有所回暖，削弱了黄金的避险需求，但金价已连续两周守在 1500 美元关口附近，底部支撑从 1480 美元逐步上移巩固。全球经济增速正在放缓，中长期看黄金配置价值凸显，短期可继续关注美元表现，适当逢低布局黄金。