

上投摩根：国内股市再度下挫 海外冷风还会吹多久? PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/486/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_8A\\_E6\\_8A\\_95\\_E6\\_91\\_A9\\_E6\\_c33\\_486754.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_486754.htm) 国内股市再度下挫，海外市场的冷风还会吹多久？上证综合指数周一低开低走，再度跌破4200点关口，整日跌幅达3.59%。按照申万行业分类来看,当日跌幅最大的板块包括有色金属板块,跌幅为4.85%,同时,金融和地产等权重股跌幅也超过3%,成为市场下跌的风向标.内需获益的食品饮料等板块体现出一定的抗跌性。市场调整的动因:海外市场再度下跌，国内CPI数据忧虑加重 首先，从海外市场来看，次级房贷的担忧在余震中不断加剧，美国年后出台的经济数字普遍不振，美股市上周五再度出现大跌，令亚太市场氛围偏空，多数股市以低位开盘，自然会影响国内股市的投资氛围。其次，马来西亚国会大选结果出炉，执政的国民阵线(Barisan Nasional coalition)在国会222席中赢得140席，得票率为63%，为国民阵线自1969年以来首度无法取得2/3以上的国会席次。因国民阵线于1969年的挫败曾引发大规模族群暴动，依前车之鉴，市场担忧马来西亚政局恐将呈现浑沌状况，导致马来西亚国股市一度大挫近10%。第三，从国内市场来看，对CPI和宏观调控的担忧再度超越政策暖风的效果，市场无视基金发行密度加快的情势出现密集性的抛售，反映市场对CPI创新高以及宏观调控不确定性的忧虑心态。国家统计局今日公布，2月份全国工业品出厂价格(PPI)同比上涨6.6%，涨幅比上月提高0.5个百分点，创下自2005年1月以来3年新高。地震之后余波连连，企业盈利将回归视野中心 从年初以来，对美国经济数据和国内宏观经济数据的担忧

成为市场的主流，判断美国经济是否出现大幅衰退以及衰退的时间跨度成为讨论的焦点，我们判断，宏观数据的担忧仍要维持一段时日，但最坏的情况正在过去，在宏观数据种种不确定性因素逐步明朗之后，困扰市场的忧虑情绪将会有所消融，而企业盈利以及伴随的估值水平将会回归市场关注的中心，在此期间，二三线蓝筹板块有望出现一定的投资机会。海外市场来看，上投摩根海外市场二季度策略报告认为，次贷危机爆发拖累上季度全球股市表现，但从目前的情势来看，次级房贷正逐步从“爆发期”走向“消化期”，美国连续降息及出台的减税政策将在一定层面上对冲次级房贷带来的问题；从亚太区域来看，经济增长下各个政府的外汇储备及财政情况有明显的提升，内需市场和基础设施建设前景非常广阔。从资金面来看，弱势美元下多数亚太货币升值趋势不减，为亚太市场带来充裕的资金，未来股市仍有表现空间。亚太市场短期或会振荡，然长远展望依然乐观 上投摩根二季度策略报告指出，MSCI亚太(不含日本)指数(美元计价)自去年10月高峰至今年1月22日低点之跌幅为26.6%，是统计自1988年以来，股市多头期间修正幅度最大的一波，约等同于1990海湾战争时期(-26.7%)的跌幅，并仅次于1997年亚洲金融风暴(-59%)与2000年科技泡沫(-52%)空头期的跌幅，显示亚洲股市已大幅反应美国经济降温与企业盈余下降的利空，亚太股市的平均市盈率再次回到长期平均水平之下，投资价值逐步浮现。上投摩根策略报告表示，亚太股市二季度面临的主要的风险包括美国经济走弱冲击亚洲各国出口以及通货膨胀的压力。但亚洲经济受美国连动程度已逐渐降低，经过1997年金融风暴后的蜕变，亚洲不单是以出口推动而是拥

有内需成长支持的市场。此外，两大经济体中国和印度将带动亚太区域的基础建设，缓解美国经济带来的冲击，根据Morgan Stanley预测，未来10年(2008-2017年)内，新兴市场基础建设支出将达21.7兆美元，而亚洲区域的占比高达67%。展望二季度行情，上投摩根认为，四月份可能会比较谨慎，但整个季度来看，亚洲经济有望企稳回升，并且在各政府政策主导下，区域内的内需市场前景可期。股票市场部分，分析在美联储积极降息、布什政府减税，以及信贷市场利空消息可望逐渐淡化，全球资金依然充沛的情况下，股市有机会逐步企稳，亚太长线投资展望维持乐观。从资产配置来看，上投摩根仍维持对香港、印度、印度尼西亚等市场的密切关注，并认为在行情的波动下，亚太市场并不缺乏轮动性的结构性投资机会，报告指出，2008年铁矿石合约价格上涨65%，对澳大利亚的GDP贡献将在1.5个百分点以上，原材料行情成为近期发酵的主题。而亚太区域不少国家不论在燃料、矿产或农产品出口比重相对较高，例如印度尼西亚拥有丰富的煤矿蕴藏，均受惠于新兴国家需求带动原材料价格的成长题材。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)