

工银瑞信周报:短期市场仍有压力 关注大盘蓝筹股 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_B7_A5_E9_93_B6_E7_91_9E_E4_c33_487206.htm 股票市场 上周两市双双狂泻，沪指连破4个整数关口，不但在在4000点附近没有出现反复，反而直接向下跌穿3900点，全周最终仅依靠中国石油的崛起勉强站在3900之上，全周沪指下跌7.9%，深成指下跌了11.2%，蓝筹云集的沪深300领先沪指下跌10.04%，成交量却较前日大幅萎缩了将近3成。市场连续缩量阴跌，说明目前市场的悲观气氛较为集中，恐慌气氛逐波蔓延，这样的下跌很难快速聚集起多方反扑的信心，使调整难言尽头。同时沪指周K线收出长阴并已经有效击穿60周均线，使得5周均线与60周均线形成"死叉"，沪指周K线也呈现快速下跌的态势，短期走势仍不乐观。 基本面方面：宏观方面，全球正在遭受次贷危机带来的一轮又一轮冲击，国际油价的持续走高也给全球经济增长蒙上一层阴影，在这样的大环境中，A股自然难于独善其身。而另一方面，我国2月份居民消费价格总水平（CPI）同比上涨8.7%再创11年新高。国内2月份生产者价格指数(PPI)较上年同期增长6.6%，增速创3年来新高。国内宏观经济正面临持续的通胀压力。在这种压力下，未来央行可能将上调存款准备金率或加息的预期越来越强烈。而此时大小非解禁并没有放缓脚步，整个市场难免尽显疲态。自此次大调整以来，管理层的主要稳定措施就是大量的批准发行新基金，自二月以来获批的股票型基金已达到18只，接近去年的一半，虽然这样的举动可以提振市场的信心，但在弱势环境中发行困难，功效难免大打折扣，杯水车薪。以上种种，

都是市场信心匮乏的原因，而没有信心的市场，自然也毫无机会。热点方面：上周除煤炭板块全周上涨了2.06%以外，其他几乎所有板块全在暴跌名单之列，尤数民航业最为突出，全周下跌19.56%。目前市场的价值中枢银行板块的08年动态市盈率已经到了20倍之下，市场整体的估值水平已经不能用泡沫来形容了。蓝筹股的业绩支撑只得预期，加之新基金的不断扩募，大盘蓝筹股表现有望超越指数。从风格指数上看也是如此，小盘股和大盘股的涨幅差距在不断的缩小，因此从目前的趋势和环境上来看，建议关注大盘蓝筹股，该板块将是未来较为安全的板块。同时关注产品价格上涨的板块，因为涨价意味着抗通胀和盈利能力的增强。债券市场上周央行继续大规模回笼资金，各期限央票和正回购均与前一周持平，公开市场具体操作为：周二以价格招标形式发行了1年期央票，发行量为750亿，最终中标利率为4.0583%，同时以利率招标方式进行了1000亿的28天正回购，中标利率为3.2%。周四央行以价格招标形式发行了3个月期央票800亿，中标利率为3.3978%，3年期央票500亿，中标利率为4.56%；同时还以利率招标方式继续进行了两个期限的正回购，分别为：1000亿的28天正回购，60亿的91天正回购，中标利率分别为3.20%，3.38%。考虑到上周央行到期资金流为1900亿，上周实现资金净回笼约2210亿。上周没有新股发行，因此银行间资金充裕，回购利率继续走低。上周回购市场共成交9628.48亿元，较前一周增加7.77%，加权平均利率为2.1908%，较前一周下降0.0218个百分点。本周亦没有新股发行，预计回购利率将保持平稳，或将小幅下降。上周共有13只债券发行，其中政策性金融债1只，企业债1只和短期融资券11只。政策性金融债

为7年期浮动利率国开债，发行量300亿元，发行利差为65bp，最终发行票面利率为4.79%；企业债为10年期的08广纸股份债，发行量3.9亿元，短期融资券分别为：08京机电CP01，08渝建工CP01，08华能集CP01，08魏桥CP01，08天生桥CP01，08宁国资CP01，08陕重汽CP01，08陕重汽CP02，08三房巷CP02，08沈机床CP02和08北医药CP01。除08陕重汽CP01期限为305天外，其余均为一年期。上周上证国债指数小幅上涨，成交量较前周减少，周五收于112.52，比前一周上涨0.11%，全周共有22.37亿元成交，成交量比前一周减少9.23%。上周公布的二月份经济运行数据显示二月份CPI同比增长8.7%，为近12年来单月最大涨幅，高于市场预期。受此影响，银行间债券市场交投仍集中在短期央票，短期融资券等短期债券上。另外，在市场加息预期再度增强的情况下，以一年定期存款为基准的中期浮息债券受到市场的追捧，一级市场中7年期国开浮息债的发行获得了2.24倍的认购倍数，二级市场亦交投活跃，双边报卖多次被点。在充裕的市场资金的推动下，短期债券收益率稳中有降，中长期债券收益率则基本保持稳定。本周没有新股发行，预计银行间回购利率将保持稳定。由于二月份CPI高企，受此影响市场加息预期强烈，观望气氛较强，预计本周市场热点仍是短期债券、资质较好的短期融资券和以一年定期存款为基准的浮息券；而中长期债券方面将面临一定的收益率上行压力，本周三财政部将发行10年期固定利率国债，计划发行量260亿，预计商业银行将有一定的配置需求，发行利率或将略低于目前二级市场同期国债收益率。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