

上投摩根国内市场周报：大事件中激荡不平的一周 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\\_\\_E4\\_B8\\_8A\\_E6\\_8A\\_95\\_E6\\_91\\_A9\\_E6\\_c33\\_487254.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_487254.htm) 摘要 展望后市，市场不确定性在于宏观经济数据和政府的调控，投资信心稍显不足。但从估值角度来讲，很多优质上市公司已经逐步体现出投资价值。央行上调准备金率、美联储大幅降息、人民币加快升值 大事件中激荡不平的一周 一周市场回顾 上周A股市场先抑后扬，上证指数收于3796.58点，下跌4.19%。两市一周总成交额6645.62亿元，比前周小幅增加7.07%。上周人民银行宣布将人民币存款准备金率上调50个基点至15.5%，这是今年央行第二次上调存款准备金率，估计此次上调一次性冻结资金2000亿元，但在3月份有7730亿元央票和国债正回购到期的情况下，此次紧缩力度明显小于预期。随即19日，沪深两市强劲反弹，市场恐慌性抛售的局面有所缓解。当然上周三周四反弹的原因是多方面的，一方面，市场在本轮连续下跌的过程中本身就在积聚着反弹的动力，大盘蓝筹股平均08年市盈率已到20倍，若假设蓝筹股08年业绩增长预期不变，一些投资品种已经显示出了较强的吸引力；另外近期高层表示对于股市的关注也对市场信心的恢复起到了一定的作用。与中国不同的是，美国依然在为因次贷危机而爆发的市场动荡感到头痛。为了挽救陷入衰退的经济，美国联邦公开市场委员会上周再次宣布减息75个基点至2.25%，同时降低贴现率至2.5%，次贷危机爆发以来已经累计减息300个基点，与其他主要国家的利差也在不断的扩大，美元弱势地位还将延续。上周，人民币对美元汇率连破7.08、7.07、7.06，周五人民币

汇率中间价7.0593。只要人民币对美元加速升值的预期不改，境外资本流入中国市场的脚步就不会明显放缓，国内通胀压力不容乐观，进一步紧缩政策或随之而来。加之前周公布的贸易数据已经显示出下降的趋势，我们认为国家为了保证经济增速的稳定将加大财政投入，实行“紧货币、宽财政”的政策组合。债券市场方面，3月18日央行决定上调存款准备金率0.5%。由于市场此前已有相同甚至更强的紧缩预期，该决定使市场做多情绪有所上升。周三发行的260亿10年期国债中标利率4.07%，位于市场预期下限，并获得19.4亿元追加认购。短期券种成交依然活跃。央行上周共发行1420亿央票和1240亿正回购，净回笼1080亿。发行利率持平。市场资金依然充裕，回购利率持续走低。下周市场展望 展望后市，市场最大的担心或不确定性在于宏观经济数据和政府对于通胀的调控，投资信心仍稍显不足。但从估值角度来讲，很多优质上市公司已经逐步体现出投资价值。我们认为，目前市场延续短期震荡回升的可能性比较大，建议投资者在进行决策时还应保持谨慎乐观，继续关注经济数据和上市公司盈利情况。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)