

银河基金周报:A股市场及债券市场一周回顾与展望 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E9_93_B6_E6_B2_B3_E5_9F_BA_E9_c33_488013.htm A股市场一周回顾与展望

一、本周市场回顾 本周，A股市场在完成探底后弱势反弹，沪综指、深成指的长下影线挑破了月初的阶段低点。限售解禁与再融资双重压力下，大盘周初惯性下行。而此后这方面压力的缓解则为指数反弹提供契机，周三市场呈现了普涨格局，尽管后两个交易日指数表现仍显得十分犹豫，但反弹的氛围逐步形成。上证50指数领先其它各关键指数，这成为本周盘面较为重要的特征之一。市场的犹豫反映在成交上面则是明显地缩量，本周交易较上一周缩量20%，且呈逐步缩量状态。不过，新增股票开户数环比增长29.5%、参与交易的帐户数也环比提升33.7%，体现了一定场外资金流入的迹象。从特征指数来看，低价股、绩差表现相对活跃，这是该类个股近4个月优势的延续。从风格指数来看，部分小盘股继续活跃的同时，大盘股也终于有所反弹。从本周的实质情况来看，以金融股为代表的大盘股是带动指数走出跌势的主要力量，而以题材股居多的小盘股则是行情跟进的推动力。尽管大盘股的走势仍有所反复，指数表现也因此波动，但在其身上体现出来的格局转变是一个积极的信号。

二、行业表现及重点行业评价 板块来看，油价过百，新能源概念股走势突出，加上基本面的一些因素，通威股份、湘电股份、金风科技、华仪电气、天威保变等周涨幅居前；环保概念股为代表“两会”板块加速升温，农业板块也是明显强势的一个板块；创投板块中，龙头股份、复旦复华、力合股份、大众公用等成

为游资热捧的焦点；宁波、厦门等区域板块有所表现；建材、电气设备、电力等灾后重建受益板块也有一定表现；有色板块中，不少个股出现反弹迹象，美联储预期之中的降息使金属价格看高，中金黄金、山东黄金、锡业股份等明显走强。显然，市场概念炒作的热情较高。前期超跌的金融板块出现反弹，银行、保险、证券各个子板块一改前期颓势，带领大盘股反弹，招行、民生、兴业、浦发等周涨幅均超过5%，流通市场居前的股票平均涨幅强于大市。弱势板块中，通信、家电等前期强势品种出现补跌。

三、后市展望 市场面因素

一方面，是估值。对08年增长的担忧是这轮估值修正行情的诱发因素，目前的估值压力已较07年有明显缓解，市场08年动态PE已降到23~24倍，银行股08年PE低于20倍，09年的PE到了20倍，已经处于一个相对合理的区间，估值风险的释放为市场信心回升奠定基础。另一方面，供求则成为近阶段被更多谈及的话题。经过几周的演化，供求不平衡状况有所缓解。首先，管理层连续几周放行新基金发行，目前已经在心理预期以及未来资金实际流入上均形成一定正面的累积效应。其次，2、3月份规模庞大的解禁市值的不利预期已提前消化，同时这些解禁压力很大程度集中在金融板块，具有一定板块性，招行在限售解禁后强势表现带动板块明显企稳。再次，引发这轮深幅调整的祸首再融资压力已经在各个方面得到缓解，包括平安押后、浦发缩量、中石化澄清、福耀取消，更重要的是管理层的表态。新基金和再融资公开表态表明了管理层对目前市场状况的真实态度，可以看作是维护市场稳定的政策信号。市场和政策博弈的另一个焦点则是税收政策，消息面频频吹风印花税，甚至被列为政协一号提案的内容

之一，这一定程度也成为提升市场积极性的因素之一。同时，本周又适逢两会。短期，这些确定性盖过了宏观调控、政策、政治、外围市场等的不确定性。

债券市场一周回顾与展望

本周关注：周二发行380亿1年期央票，中标利率4.0583%，周四发行840亿3年期央票和310亿3个月期央票，中标利率分别为4.56%和3.4071%。正回购操作为周二发行310亿1个月和50亿3个月正回购，发行利率分别为3.2%和3.4%，周四发行710亿1个月、100亿3个月和100亿6个月正回购，发行利率分别为3.2%、3.4%和3.65%，本周公开市场净回笼930亿元。上周五R007加权平均利率2.8142%。

资金面：本周债券质押式回购成交2011笔，累计11881.24亿元，与上周13267.46亿元相比减少了10.45%，回购加权平均利率为2.9069%，与上周3.1150%相比下跌了0.2081个百分点；11个交易品种中4涨7跌，周涨幅最大的为R9M品种，比上周涨1.53%，周跌幅最大的为R001品种，比上周下跌6.43%，本周走势最稳定的品种为R6M品种，比上周涨了0.25%。债券质押式回购以R001品种的成交金额最大，所占份额达到58.59%，其中11个品种成交金额3增8减，R6M品种的成交金额增加最快，比上周增加278.70%。

债券投资：本周现券成交2602笔，总计6314.95亿元与上周6886.44亿元相比减少了8.30%，现券以08央行票据17品种的成交金额最大，所占份额达到5.79%，其中217个品种成交金额113增104减，07特别国债08品种的成交金额增加最快，比上周增加9666.03%。

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