

工银瑞信:估值短期仍将面临考验 政策底渐渐明晰 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__E5_B7_A5_E9_93_B6_E7_91_9E_E4_c33_488015.htm

股票市场 上周市场先抑后扬，后半周依托60周均线形成反弹，但成交量较前一个交易周萎缩将近两成，继续维持了清淡的交投。显示出两会之前市场中观望气氛的浓厚。其中后半周市场在连续利好的刺激下，顶住了外围股市的压力，出现持续回暖，人心思涨的情绪可见一斑。为美中不足是成交量始终无法放出，使未来的不确定性增加。技术上，短期技术面不容乐观，年线4495点已经成为强阻力，短期均线已经和年线发生死叉，20周均线也和30周均线发生死叉，60周均线随时面临失守的危险。但毕竟自前期最高点6124以来大盘已经调整90多个交易日，快速吞噬掉30%的市值，短期市场空方已经充分释放，短期技术性反弹需求强烈，大盘借政策之力短期有望延续升势，但要注意在年线压力区附近减仓观望。消息面上：上周利好消息频传，首先中国平安和浦发银行等再融资方案的推迟或大幅萎缩，使投资者对上市公司肆虐圈钱的恐慌得以缓解，中国证监会发布《深化改革和监管，推动资本市场持续健康发展》，表示将依照法律法规要求对发行人的融资申请进行严格审核。这是监管层对于再融资的首度表态，传达了积极的政策信号；其次，上周有市场权威人士提出对印花税的减轻，但此举显然需要一定时间的论证，而且对市场的影响也不过是短期的利好，但这也足以使清淡疲弱的市场打上了一针强心剂。再次，两会将于本周召开，也就是说敏感期即将过去，政策面不确定性将不断减少，市场将对两会

行情予以憧憬。最后，周末管理层再批多只股票型基金，农银汇理基金管理有限公司的设立申请已于日前获得证监会批准。这标志着时隔半年多之后基金公司再度获准设立。显然，这一系列政策利好无疑是维护市场稳定的重要信号，有利于短期市场信心的恢复。反方面，上周外围股市依然疲弱，尤其周五美股的暴跌对全球股市再度敲响了经济衰退的警钟，近一段时间A股和外围股市的连动效应较大，美国经济衰退后的A股市场上市公司业绩增长将面临着考验，A股的估值短期仍将面临考验。综合基本面我们认为目前政策底渐渐明晰，市场底将存在一定的滞后效应，短期在外围环境不利的情况下，A股市场难以真正走出泥潭。板块方面：上周板块方面跌多涨少，金融和供水供气表现突出，全周分别上涨了4.21%和4.04%。而前期的绝对热点农业板块上周横盘整理。值得注意的是：由于年报的陆续公布，中小板中部分高送配品种成为目前关注度较高的板块。近期有不少中小板个股开始脱离市场的桎梏而向上突破，显示出在震荡市道下，这些高成长、高含权的中小市值品种仍然是投资者关注的重点。而举世瞩目的两会即将召开，相关板块有望在政策面支撑下脱颖而出，这里农业、环保、医疗、供水供气等行业将持续走强。债券市场上周央行继续加大回笼资金的力度，各期限央票和正回购均与前期基本持平，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380亿，最终中标利率为4.0583%，同时以利率招标方式进行了310亿的28天正回购，50亿的91天正回购，中标利率分别为：3.2%和3.4%。周四央行以价格招标形式发行了3个月期央票310亿，中标利率为3.3978%，3年期央票840亿，中标利率为4.56%；

同时还以利率招标方式继续进行了三个期限的正回购，分别为：710亿的28天正回购，100亿的91天正回购和100亿182天正回购，中标利率分别为3.20%，3.4%和3.65%。考虑到上周央行到期资金流为1160亿，上周实现资金净回笼约1640亿。上周没有大的新股发行，市场资金面宽松，呈现价量齐降的局面。上周回购市场共成交11881.24亿元，较前一周减少10.45%，加权平均利率为2.9069%，较前一周下降0.2081个百分点。本周只有一只新股发行且银行间资金充裕，如果没有新的政策发布，预计本周回购利率仍会继续稳中有降。上周共有14只债券发行：1只国债，1只政策性金融债，9只短期融资券，3只企业债：国债为15年期固定利率债券，发行量为280亿，票面利率4.16%；金融债为5年期进出债，发行量为100亿，利率分别为4.82%；短期融资券为08平高CP01，08陕高速CP01，08浙中大CP01，08新奥CP01，08重汽CP01，08重汽CP02，08中冶CP01，08美兰CP01，和08美兰CP02，除08重汽CP01期限为304天和08美兰CP02期限为273天外，其余期限均为1年期；企业债为两期08国网债，期限分别为7年和10年，以及10年期08兴沪债。上周上证国债指数继续下跌，周五收于112.45，比前一周微升0.06%，全周共有17.69亿元成交，成交量比前一周下降6.75%。银行间市场方面，交投主要集中在中短期的品种上，新发短期融资券仍然是市场投资热点，主体信用级别较高的短融受到市场追捧，一二级市场利差进一步加大；中长期方面，由于前段时间国债收益率下行较快，而新发的3年期央行票据的发行利率和发行量居高不下，一定程度上限制了中长期国债的下降空间，另一方面由于机构担心紧缩政策出台，转为暂投向短期债券，对于中长期债券

的需求有所下降。本周只有一只新股发行，银行间市场各期限资金仍很宽裕，预计银行间回购利率会保持稳定，或将略有下降；银行间债券市场预计交投仍将集中在中短期债券上，央票和短期融资券仍将是主要交易品种，中长期国债的反弹行情或将告一段落，市场观望气氛仍将延续，以待下周公布2月份的经济运行数据。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