国投瑞银周报（3月10月至3月14日） 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_9B_BD_E6_8A_95_E7_91_9E_E9_c33_487088.htm 市场回顾 市场震荡下行 信心遭受重挫 上周市场震荡下行，呈现破位走势，最终上证指数录得3962.67点，周跌幅为7.86%；深成指录得13817.65，周跌幅达11.2%。两市成交量较上周略低，连续的震荡下跌使得投资者信心受挫。 从WIND的全球行业分类来看，几乎所有的板块都在下跌。能源板块保持了相对较好的抗跌性，周跌幅为3.23%。而前期连续超跌的保险板块上周的跌幅小于大盘。运输板块以13.17%的周跌幅位于跌幅第一。受从紧宏观政策的影响，银行、房地产等板块也有较大的跌幅。另外市场对钢材等原材料提价影响下游产业利润的预期加重，导致汽车及汽车零部件板块周跌幅达11.81%，风格指数上，上周大盘股、绩优股、高价股跌幅较深，而小盘股表现突出，再次跑赢大盘。 上周全球除台湾及日本外，其他主要股指企稳或微跌。美国道琼斯工业指数报于11951.09，录得0.48%周涨幅，而纳斯达克零涨零跌，录得与前一交易周相同的业绩。法国、德国、韩国等市场的周跌幅均在1%左右。日本市场及台湾市场进行调整，周跌幅均在3%以上。香港市场继续调整，最终恒指收报22237点，周跌幅达1.17%，香港国企指数录得5.67%的周跌幅。 投资观点 超跌孕育短线反弹 上周市场震荡下行，呈现破位走势。宏观层面上，上周陆续报出的经济数据是市场担忧的主要成因。一方面，2月PPI及CPI创新高表明，通胀形势严峻。上游原材料价格大幅上涨，导致2月份工业品出厂价格指数（PPI）同比上涨6.6%，创下自2005年1

月以来新高。受春节和雪灾双重因素的影响，2月份CPI同比涨幅为8.7%，人民实际存款利率倒挂477个基点，通胀的持续高位预期不仅加大了股票市场的负面影响，也或对消费产生抑制效应。另一方面，国家从紧的货币政策效应初显。2月末，广义货币供应量(M2)与狭义货币供应量(M1)环比均降低1.5%左右。金融机构人民币各项贷款环比也有所下降，这表明从紧的货币政策初显成效。但国投瑞银关注到各项贷款中居民户贷款同比少增767亿元，其中中长期贷款仅增加93亿元，这或表明目前居民的住房需求正在骤减；消费与需求的双重因素或对市场造成负面影响。资金层面上，一季度的大小非可流通的限售股市值超过10000亿元的水平，短期压力依然存在，不过由于今年2、3季度的大小非解禁压力较第一季度有较大幅度的减缓，中期市场资金面的压力将相应减缓。展望近期市场，上周的超调或使得短期内可能出现技术反弹，但连续下跌后的市场人气遭受较为沉重打击，投资者信心的恢复尚待时日。防御性较强，能够抵御通胀且盈利增长确定性较强的股票会受到关注，#8221.及#8221.受益行业是长期的投资主题。 国投瑞银基金 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