

南方基金市场周评 20190823

一、一周市场回顾

本周 A 股延续上周涨势，截止周五，上证综指收于 2897.43 点，周涨 2.61%。其他股指方面，深证成指周涨 3.33%，上证 50 周涨 3.3%，创业板指周涨 3.03%。

板块方面，28 个申万一级行业中，电子、医药生物、家用电器涨幅居前，分别上涨 5%、4.99%和 4.82%，仅农林牧渔单一行业收跌，周跌 1.19%。

二、市场评论

1、股市

1) 基本面分析

海外方面，美联储本周公布的会议纪要显示，鲍威尔关于降息是“中周期调整”的表述是众多委员的共识，同时，伴随着中美贸易摩擦再度升级，外部不确定性加大，市场预期美联储在 9 月大概率将再度下调基准利率。

国内方面，上海自贸区深化改革加速推进，深圳成为中国特色社会主义先行示范区，LPR 改革落地，推动实际利率降低、解决融资难问题，均体现了改革推进速度的显著提升。

2) 资金方面

北上资金本周流入幅度明显加快，合计流入规模 112.49 亿元。此外，市场情绪明显反弹，本周前 4 个交易日杠杆资金融资净买入 217.22 亿元，融资买入占 A 股成交额的比重大幅回升至 9.12%。

3) 后市展望

在经济下行压力加大和全球降息潮的背景下，LPR 改革有望在新的政策框架下打开降息通道，通过调整 MLF 等公开市场操作利率来引导市场利率变化，从而降低分母端的无风险利率水平，利好股票市场。从风险偏好来看，贸易摩擦的影响已逐步减弱，美国对部分中国出口产品加征关税时间后移以及改

本资讯所载内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证，也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我司的正式观点。投资有风险，决策需谨慎。

革的加速推进对阶段性风险偏好修复起到偏正面作用。从分子端盈利来看，二季度盈利仍在探底，但结构上科技股盈利已出现改善，维持对 A 股乐观的判断。

2、债市

1) 债市综述

本周 10 年期国债收益率 3.06%，较前一周上行 3-4BP。随着经济金融数据的利好出尽，再加上央行近期连续偏鹰的表态，收益率进一步向下突破的动力减弱，多头逐渐止盈，收益率有所回升。

2) 后市展望

短期内市场缺乏明确的利多利空因素，预计 8 月经济金融数据较 7 月有所恢复，央行短期内也没有给出较强的下调 MLF 利率的预期引导，短端资金利率持续保持在较高位置，预计市场将进入一段震荡横盘。不过，内外基本面压力和货币政策环境依然支持国内收益率继续下行，需要等待时机。对于后市，继续看多，建议保持中性偏高久期，在回调中买入长端利率债等待时机。

3、原油

美国试图再次扣押伊朗油轮，使得油价受刺激，周一上涨超 2%。周中，尽管 API 公布的原油库存降幅超预期，但油价并未大涨，在随后的几日继续窄幅震荡。截止周四，纽约原油期货报 55.39 美元/桶，较上周涨 0.86%。展望后市，市场对于全球各国央行降息抱有较大预期，但各国经济下滑的压力使得原油需求疲弱，近期多空因素交织，油价或将持续震荡调整。

4、黄金

本资讯所载内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证，也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我司的正式观点。投资有风险，决策需谨慎。

金价从上周触及的高点有所回落，本周陷入多空胶着。截止周四，COMEX 黄金报 1507.6 美元/盎司，周跌 1.29%。市场积极等待本周五杰克逊霍尔的央行会议，期待从中发现后续政策方向的线索，若鲍威尔的发言中出现更多的鸽派信号，金价或将再获得上行动力。