

权益市场一周回顾及展望

中央政治局会议定调稳增长，中美第一阶段协议达成一致

(2019.12.09-2019.12.15)

一、本周展望

1.1. 周综述

本周两市延续反弹，主要股指均上涨。其中：上证综指涨 1.91%，收于 2967.68 点；深证成指周涨 1.28%，收于 10004.62 点；创业板指周涨 1.66%，收于 1755.41 点。本周市场各类风格板块表现略有分化，价值风格类板块表现稍强，代表指数上证 50、中证 100、沪深 300 分别周涨 2.26%、1.95%、1.69%；成长风格类板块表现稍弱，代表指数中小板指、中证 500、中证 1000 分别周涨 0.79%、1.26%、1.90%。

1.2. 周展望

上周末消息，中美就第一阶段经贸协议文本达成一致，国务院关税税则委员会对原计划于 12 月 15 日 12 时 01 分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收 10%、5% 关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。美国方面也表示由于中美达成协议，原定 12 月 15 日的惩罚性关税将不会被征收。这一事件对中美双方有利，降低了双方脱钩的风险，对我国出口将形成利好，对资本市场也将产生提振作用。判断在经贸摩擦放缓与经济基本面好转的背景下，市场有望震荡向上。

1.3. 行业建议

- 1、贸易战暂告段落，推荐出口受益板块
- 2、景气底部反转行业，汽车、传媒等；
- 3、估值较低，盈利稳健，性价比高的金融、地产、建材板块；
- 4、长期配置核心资产。

1.4. 风险提示

1、贸易摩擦波折反复；2、宏观经济超预期下行；3、上市公司业绩大幅下滑；4、政策不及预期。

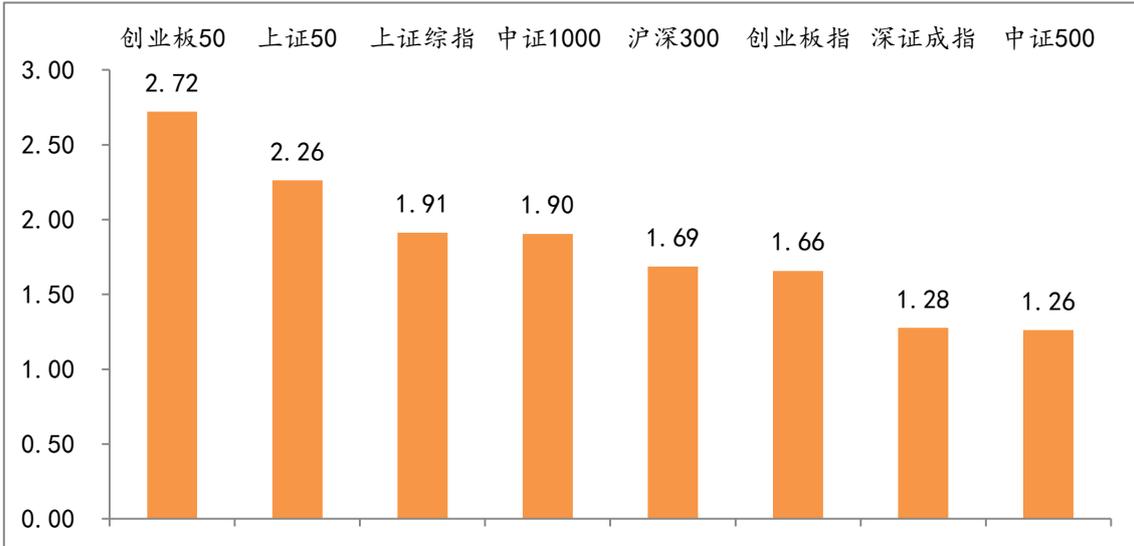
二、上周回顾

2.1. 大类资产、主要股指、行业表现

表 1：大类资产涨跌幅，港股表现较好（单位：%）

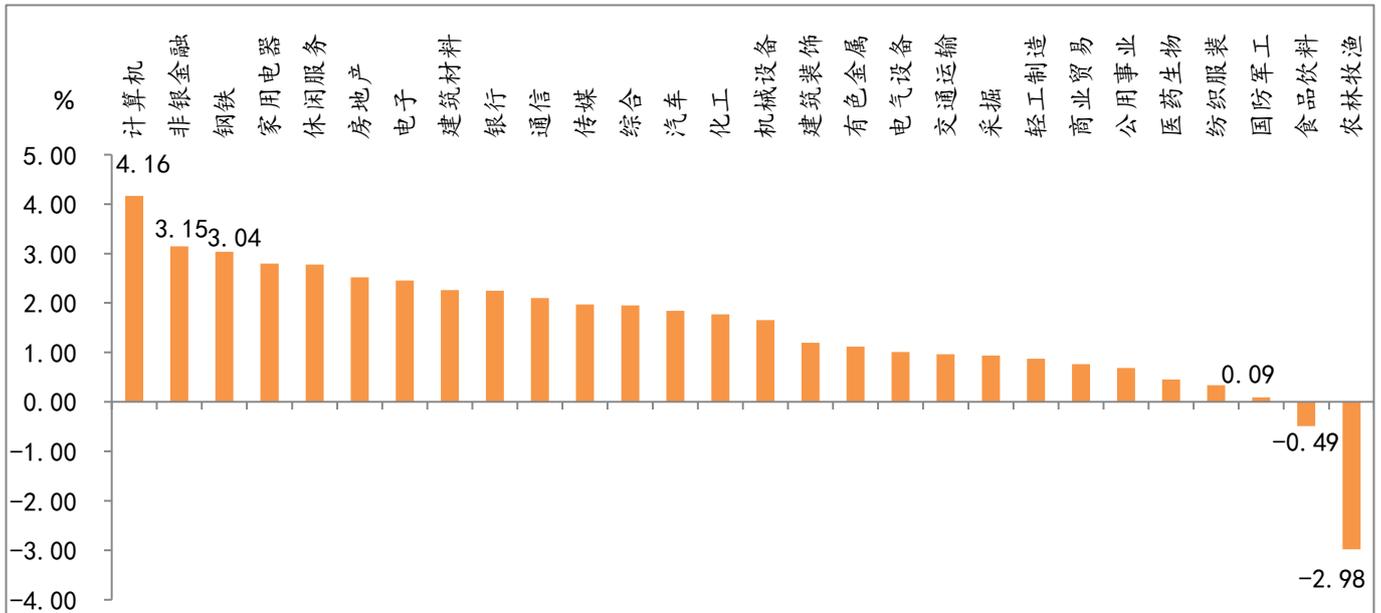
	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
恒生指数	4.49	7.13
日经 225 指数	2.86	20.03
LME 铜	2.55	2.98
螺纹钢指数	2.01	5.31
万得全 A	1.70	28.60
富时 100	1.57	9.29
COMEX 黄金	1.04	15.53
纳斯达克综合指数	0.91	31.64
NYMEX 原油	0.83	31.45
道琼斯工业指数	0.43	20.61
中债总财富指数	0.13	3.74
LME 铝	-0.03	-4.41
美元指数	-0.51	1.16

图 2：主要股指周涨跌幅，创业板 50 领涨（单位：%）



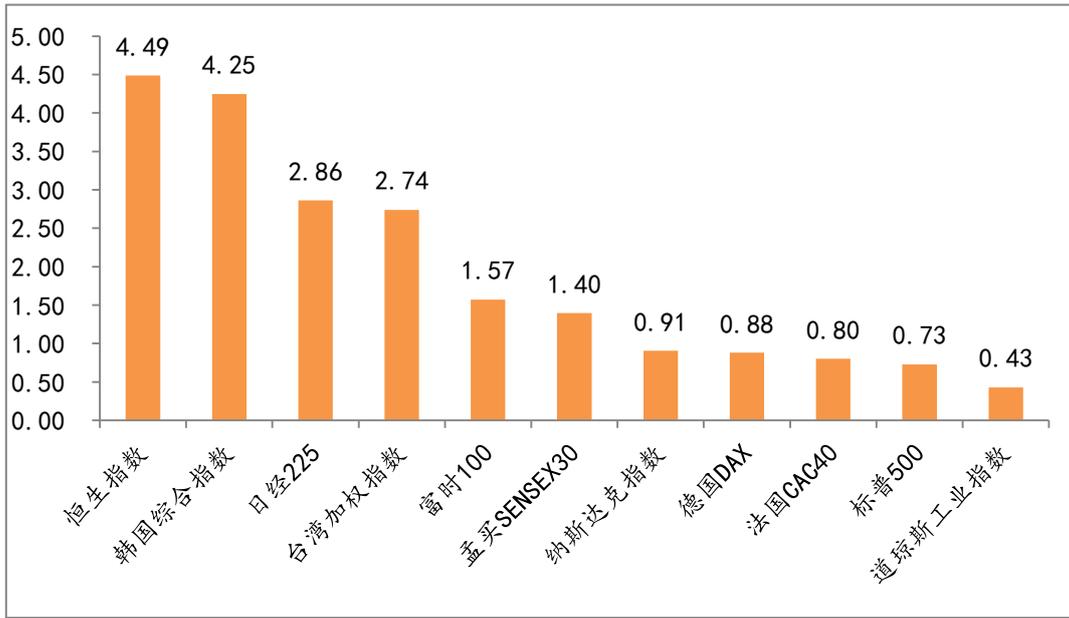
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图 3: 申万一级行业周涨跌幅, 计算机、非银金融、钢铁涨幅居前 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图 4: 全球主要指数周涨跌幅, 亚洲市场涨幅居前 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.2. 估值指标

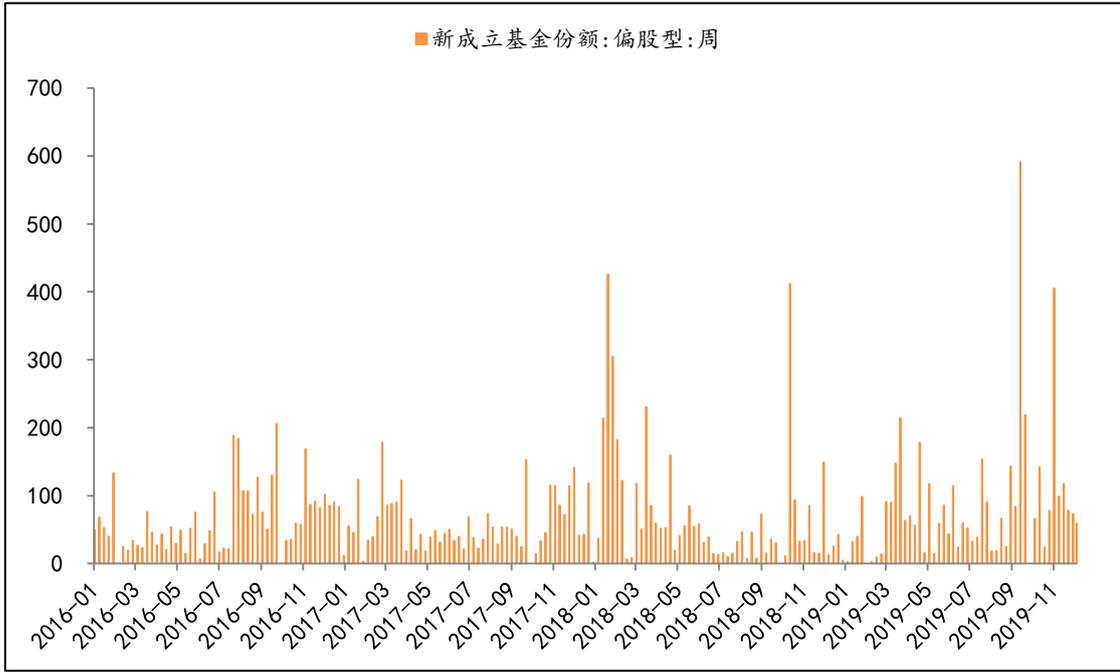
图 5: 主要股指市盈率 PE (TTM) 小幅上行, 整体保持平稳



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

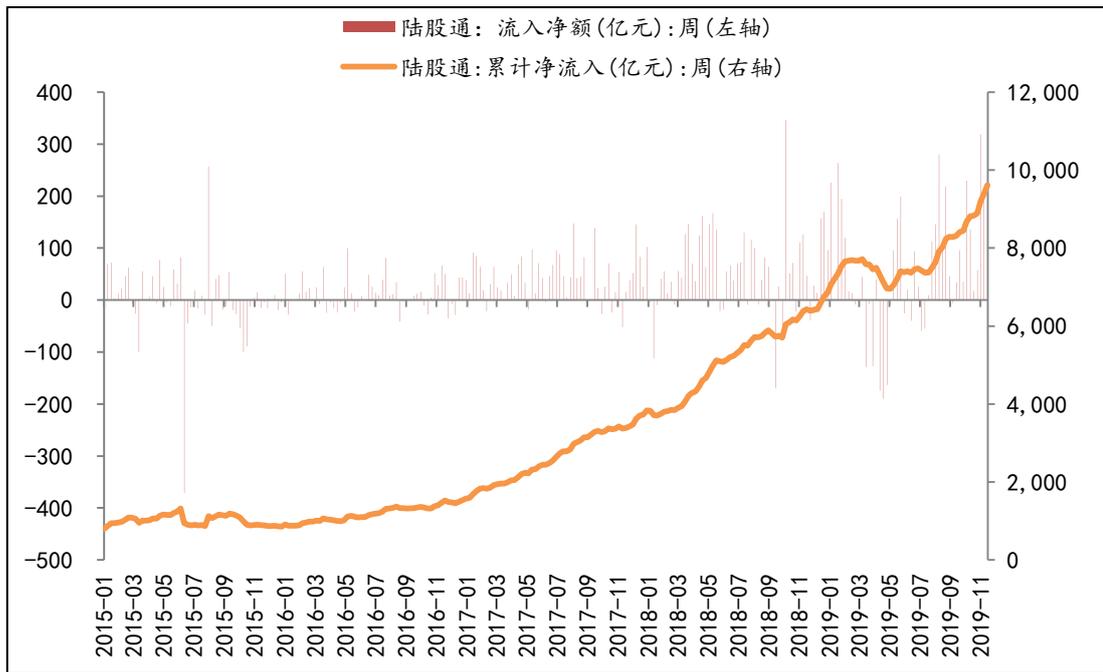
2.3. 资金面

图 6: 上周偏股混合型基金发行量平稳



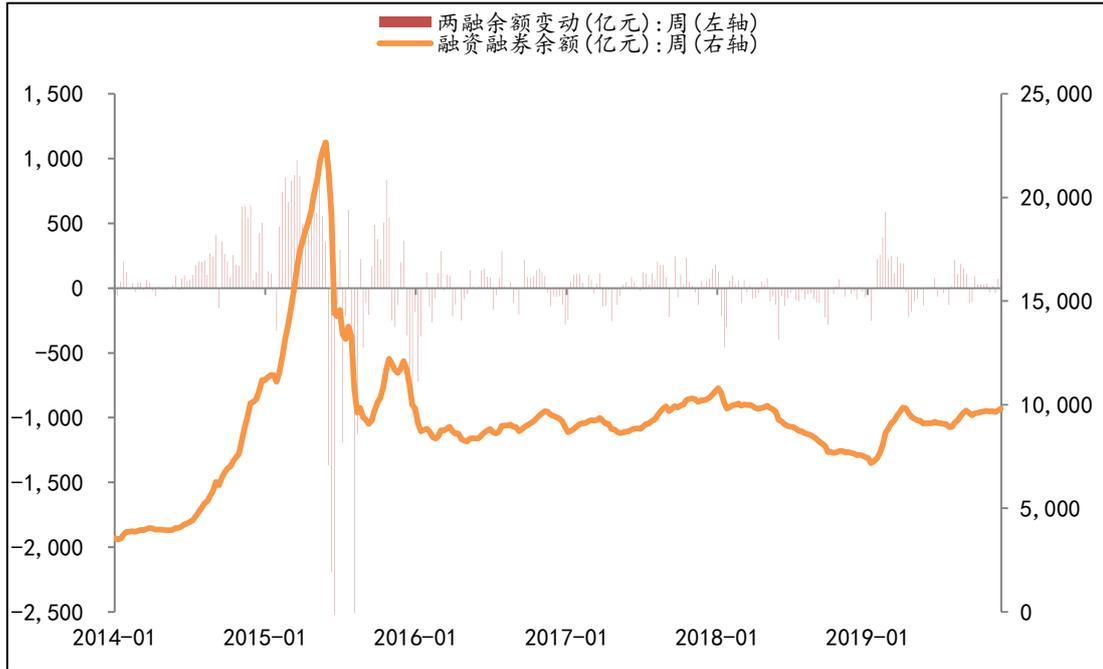
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图 7: 陆股通上周净流入 205.06 亿元



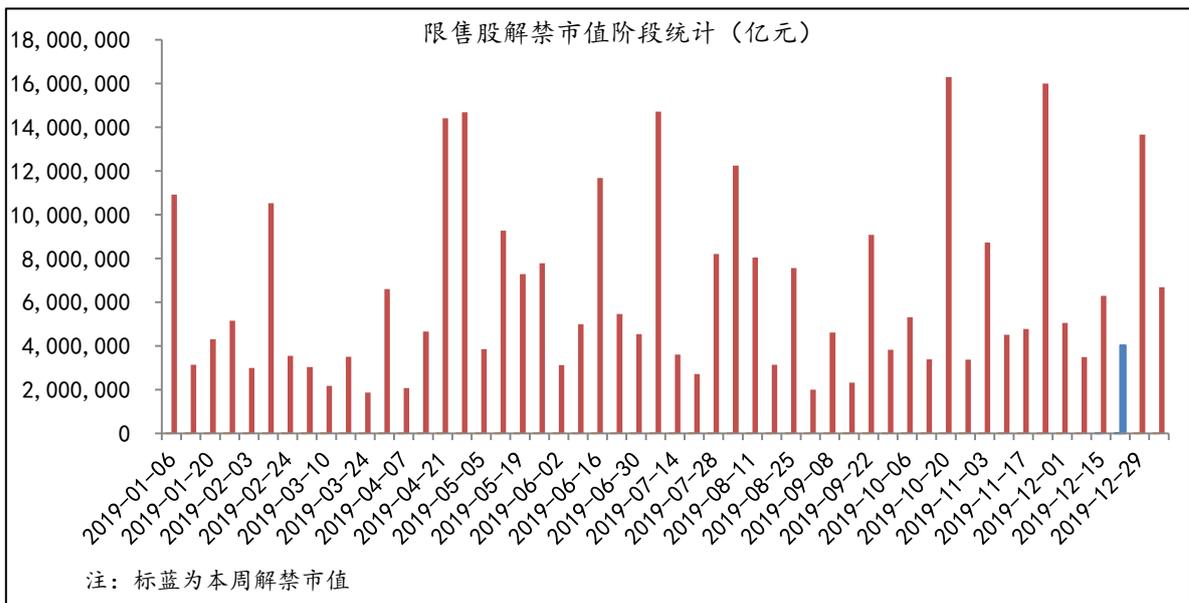
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图 8: 最新两融余额 9,813.47 亿元, 小幅上行



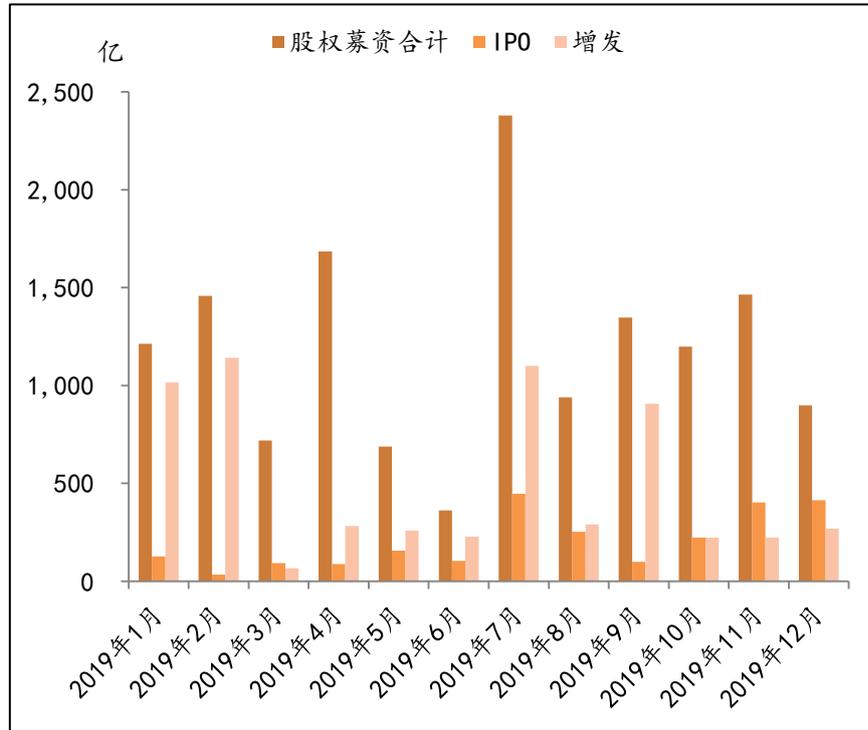
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图 9：本周限售解禁市值 402.18 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

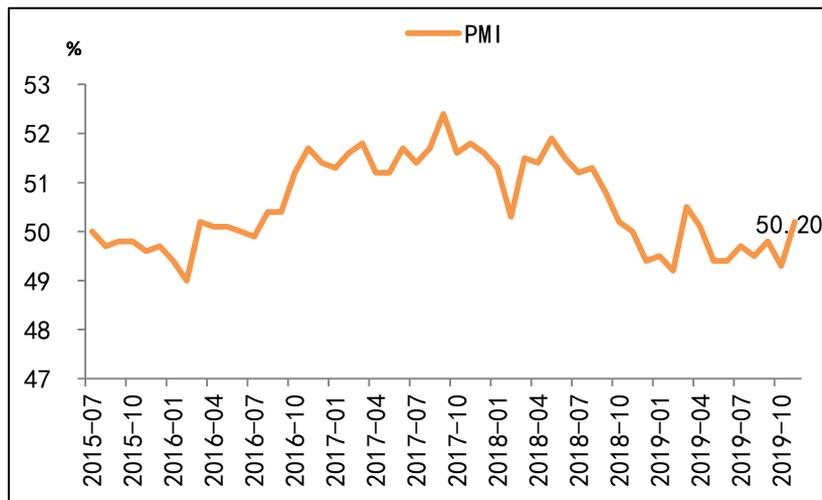
图 10：12 月最新股权募资合计 898.35 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.4. 基本面

图 11: 11 月 PMI 到 50.2% 重回荣枯线之上



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图 12: 11 月工业增加值当月同比 6.2%，边际上升



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

免责声明

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后会作出调整。

本报告中的资料、观点和预测等仅作为富荣基金内部培训、向机构客户和渠道路演交流使用, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。请勿外传。