



管清友：降准给市场带来的效应



文/新浪财经意见领袖专栏作家 管清友

上周五大盘出现探底回升，周末市场传来重大利好，央行全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 1 万亿元，当日国内商品期货夜盘几乎全面上涨，赢得满堂红，黑色、有色、能化、粮油等纷纷走强，玻璃等再度挑战历史新高。不过，降准对农产品期货几乎没影响，因为影响农产品期货价格的主要因素是供需；但降准对工业品期货明显利多，因为流动性增加会提高企业原材料的采购需求，会增加对工业品的需求。此次央行全面降准，超出市场预期。主要原因一是为下半年实体经济稳定增长提供适度融资环境，二是缓解下半年金融体系短期流动性压力，提高金融机构长期资金占比。降准不会导致大水漫灌，预计资金将重点用于支持中小微企业融资。因为释放的流动性资金多半用于扶持中小微企业，而部分国内大宗商品依然在管理层的严控之下。对基础原材料的宏观调控来讲，稳价格十分必要和重要。有色金属供需面并未发生改变，成本也不支撑行业出现大幅度的价格上涨。



市场回顾：上周五 A 股的走势让不少投资者揪心，三大指数在早盘均出现大幅杀跌，但最终有惊无险出现大幅回升。截至收盘，沪指微跌 0.04%，收报 3524.09 点；深证成指盘中跌幅一度达到 2%，最终收盘下跌 0.26%，收报 14844.36 点；创业板指宽幅震荡，盘中跌幅一度接近 3%，最终收跌 0.69%，收报 3409.31 点。两市合计成交 1.13 万亿元，北向资金当日小幅净卖出 2.11 亿元。盘面上，行业板块涨多跌少，周期板块活跃，有色板块暴涨，细分钴、黄金、稀土、铝等概念前线大涨；煤炭、钢铁、化工、汽车板块涨幅靠前。主题方面，鸿蒙概念股近乎全线下跌，半导体板块大跌拖累芯片概念，卓胜微跌 5.95%；白酒股延续近期弱势，今世缘跌 8.30%、酒鬼酒跌 7.88%；数字货币、氮化镓、人工智能等概念大跌靠前。

技术分析：上周上证指数在 3500 点附近反复拉锯震荡，上周五更是一度下跌到 3485.05 点的短期低点。不过，随后市场逐渐反弹，尽管最终各类指数均未能翻红，但似乎为盘后央行宣布降准的消息埋下了伏笔。今年以来，A 股主要指数走势明显分化，上证指数年内上涨 1.47%，深证成指年内上涨 2.58%，创业板指年内上涨 14.94%，科创 50 年内上涨 13.69%；而上证 50、沪深 300 指数年内跌幅分别达 7.66%、2.72%。从行业板块表现看，数据统计，今年以来，非银金融位居板块跌幅第一，年内跌幅达 15.45%。剔除今年上市新股，年内非银金融个股平均跌幅 11.7%，银行板块个股平均跌幅 4%，房地产板块个股平均勉强收红。央行选择此次降准，基本符合市场预期。市场会更看重央行后续是否会持续降准，后续进一步降准的可能性几乎为零，所以不认为国内货币政策转向，此次降准对 A 股市场的影响趋向于中性，降准预期落地，无须夸大此次降准对市场风险偏好的提振作用。上周上证指数震荡微涨，周 K 线收出十字星形态，上周五指数下探 3500 点迎反弹，说明此处支撑强劲，本周在利好的刺激下，大概率继续冲击 3550 点上方。不过上方压力仍然较重，直接反包的难度较大，后市大概率仍以箱体震荡为主。虽然本周市场继续看震荡，但个股机会预计会不错，重板块，重个股，轻指数即可，指数不大涨大跌，反而给到市场更好的赚钱机会。从外围市场看，上周五欧美股市全线大涨，欧美股市全线大涨意味着全球股市都已经回暖了，同时也意味着外围股票市场行情向好，对于本周 A 股行情必然会有刺激并提振的作用。

综合分析：近期市场的风格，还有主流热点，还是比较明显的。传统

老牌白马股虽然跌幅都不小了，但还没有看到明显的起色，“主战场”还是在科创板和创业板上。而创业板中，医药股近期遇到利空。医药股长期依旧可以看好，但短期的调整需要我们再耐心等待。从市场整体估值看，银行、非银金融、房地产板块市盈率分别为 5.66 倍、12.89 倍、7.09 倍；从市净率看，银行板块、房地产板块市净率分别为 0.85 倍、1.72 倍，其中银行股大面积破净，在 40 家上市银行中，31 家银行股破净，而不少地产股市盈率仅个位数。金融地产股属于高负债行业，目前股价处于下跌运行趋势中。而当前市场钟情于锂电、半导体、稀土等热门赛道，对没有故事可讲的金融地产或许仍提不起兴趣。

热点关注：资源股之“王”是锂矿资源股。融捷股份今年以来的涨幅为 164%，中矿资源今年以来涨幅为 128%， “锂茅”赣锋锂业今年以来涨幅为 49%，远高于贵州茅台同期涨幅-0.33%。其次是稀土板块。今年以来，中国宝安涨幅为 191%，盛和资源涨幅为 160%，北方稀土涨幅为 128%，五矿稀土涨幅为 97%，稀土永磁板块指数涨幅为 33%。今天，稀土永磁板块有 10 只股票涨停。还有就是近期发飙的磷概念股。6 月份以来，川恒股份 川全诺一个日时间股价翻倍 云图控股 安纳达 六国化工 川发龙

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33337

