

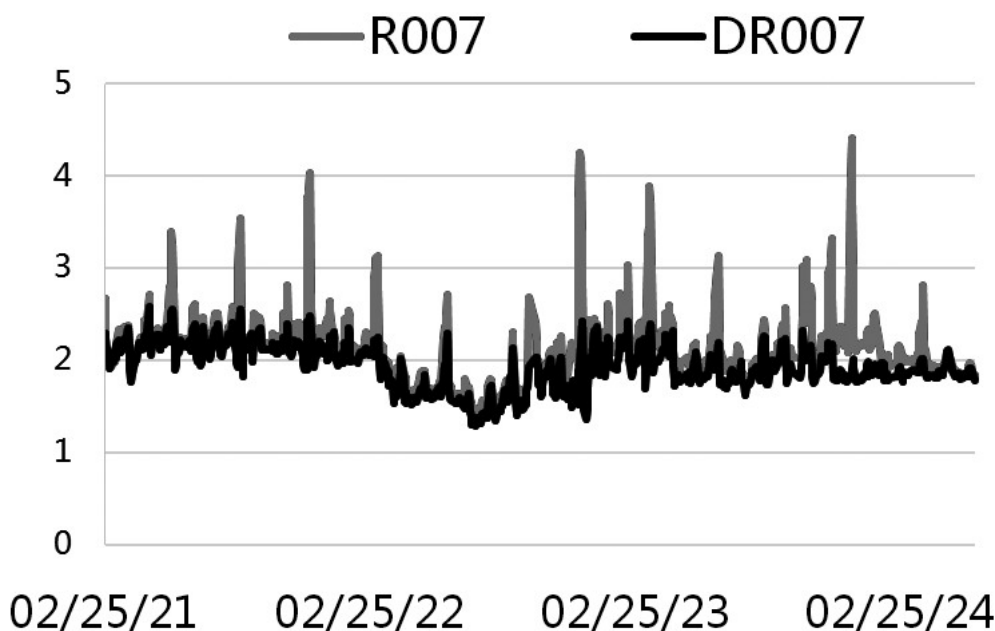
您所在的位置： 首页&gt;正文

## 政策“组合拳”助力估值修复

2024-06-06 23:20:17 来源： 作者：李昕恬

5月份，在政策利好释放及外资加仓的背景下，A股走势整体震荡偏强。防御性蓝筹板块领涨市场，有色、黄金、化工、猪肉等板块表现偏强，成长性较强的芯片、新能源等板块出现阶段性回调。

但5月下旬以来，资产价格表现边际转弱，一方面由于基本面短期并未显著改善，另一方面受到来自美联储货币政策预期的影响。下半年政策预期持续偏强，但政策预期改善对资产价格影响的持续性或需要实际落地效果来检验。



图为DR007与R007走势

货币政策方面，专项债提速发行，6月降准预期升温。5月以来，央行每日逆回购投放量均维持在20亿元水平，而临近5月末，央行加大投放量以呵护资金面平稳跨月。5月专项债发行规模达到4380亿元，创2023年10月以来的新高。从市场利率看，流动性整体处于宽松状态，5月以来，R007与DR007的利差趋近零，DR007基本维持在1.8%政策利率中枢附近，5月底非银和银行之间的流动性分层现象显著收敛，R007与DR007之间的利差收缩至历史低位，资金面呈现“银行稳、非银松”格局。展望6月，为了对冲地方债发行的影响，央行公开市场操作力度有望适度加大。除内生需求推动降准预期之外，海外影响进一步拔高降准预期。6月欧洲或先行降息，全球进入新一轮的降息周期，汇率压力有所减弱，为进一步的降准降息创造空间。

宏观政策方面，地产政策持续宽松，市场乐观预期不断提升。“3000亿元保障性住房再贷款”“购房首付比例下调至15%”“公积金贷款利率下调”“房贷利率取消下限”等政策“组合拳”接连出台，大幅提振市场信心。

### 排行榜

- 1 沙钢7月下旬暴涨22
- 2 股指进入振荡筑底阶
- 3 生猪期货交割的疫情
- 4 郑商所广西糖料蔗
- 5 7月大商所查处异常
- 6 期货为老牌焦煤贸易
- 7 东北春玉米带气象千
- 8 郑商所首创银行承兑
- 9 住房和城乡建设部：
- 10 7月份人民币贷款增

### 微信

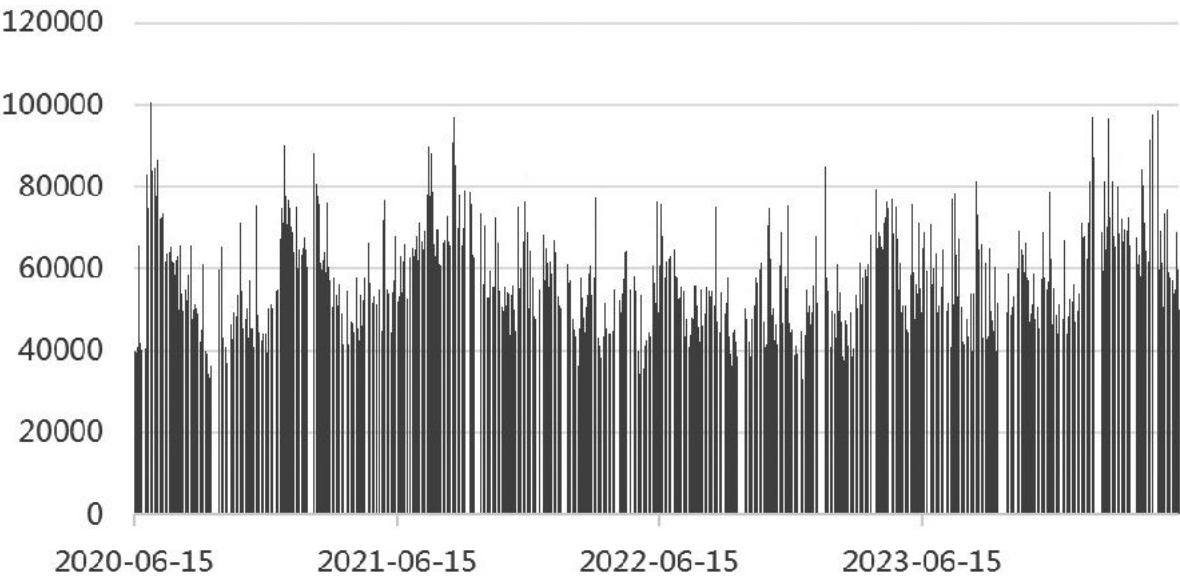


扫描二维码添加《期货日报 (qhrb168)》。提供市场新货、高手故事及实盘经验分全年不休。



和关键零部件的投资力度，突破“卡脖子”环节和人工智能相关领域成为市场关注的重点。三是新一轮供给侧改革淘汰高能耗、高污染的落后产能的同时，有望解决新能源产业同质化竞争的问题，二者共同作用下将推动PPI修复，中长期有助于实现高质量发展的目标。

海外方面，美联储货币政策的摇摆不定是导致外资频繁进出A股及全球资产价格承压的主因。自4月份日元大幅贬值开始，美国降息预期升温，北向资金增持A股意愿不断增强。而5月中旬以来，美联储降息预期受到美国经济数据超预期的影响，风险偏好受到抑制，这是当前A股主要的外部风险。



图为北向资金当日买入成交额（单位：百万元）

综合来看，A股目前处于内生动力边际修复而外部干扰不断的环境中。在政策的支撑下，预计市场将继续以大盘风格为，在新的交易主线出现前，A股将以板块轮动为主，叠加经济数据真空期，短期指数表现将受到市场情绪影响。中长期看，A股的机会大于风险。在货币政策稳健发力和地产政策宽松的背景下，经济复苏的节奏有望加快。当前万得全A市净率估值仅为1.43倍，具有较高的配置价值。短期市场将继续聚焦政策实际落地情况及5—6月份经济数据表现。（作者单位：大有期货）

责任编辑：孙亚宁

分享到

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。

相关阅读

关于我们 | 广告服务 | 发行业务 | 联系我们 | 版权声明 | 合作伙伴 | 网站地图

本网站提供之资料或信息，仅供投资者参考，不构成投资建议。  
豫公网安备 41010702002005号, 豫ICP备13022189号-1



电子报 微信公众号 微博圈 实盘赛 注册

首页 投教 快讯 业界 观点 品种 理论 热榜 期权 场外 境外 数据 专栏 专题 会员

