

【一周市场述评】

前海联合基金

2019年11月22日(周五)晚 收评

1、市场表现回顾

本周上证综指下跌 0.21%，深证综指下跌 0.22%，中小板综指上涨 0.28%，创业板综指上涨 0.26%，沪深 300 下跌 0.7%。行业表现相对居前的是钢铁(+4.74%)、建筑材料(+3.62%)、采掘(+3.4%)、有色金属(+3.32%)、传媒(+3.11%)；表现相对落后的是医药生物(-1.98%)、食品饮料(-1.96%)、电子(-1.95%)、家用电器(-1.71%)、非银金融(-1.47%)。

2、市场事件回顾

11月16日，央行发布三季度货币政策执行报告：国内经济下行压力持续加大，继续加强逆周期调节，防止通胀预期发散，保持物价水平总体稳定。

11月18日，央行下调7天逆回购利率5bp至2.5%；11月20日，1年、5年期LPR报价各下调5bp至4.15%、4.8%。

当地时间11月19日、20日，美国国会参议院、众议院分别通过《香港人权与民主法案》，央视《新闻联播》罕见十二连发坚决反对。

3、市场观点

本周市场震荡偏弱。上周大幅下跌后，周一、周二市场大幅反弹，主要系央行货币政策报告解读正面，7天逆回购利率及LPR报价下调降息；周中LPR降息落地，且美国国会抛出《香港人权与民主法案》，中美贸易前景预期再度悲观，市场风险偏好回落，指数震荡下行；周五前期涨幅较高的电子、医药等板块大幅回调。

截止本周五沪深两市动态PE估值16.69倍，历史上底部区域在12-15倍，尤其是银行（6.73倍）、地产（8.89倍）体现出明显的估值优势。配置思路维持低估值+真成长+高景气消费，看好银行、地产等低估值板块，关注半导体、5G、云计算、新能源等优质科技创新企业，长期配置以白酒、医药为代表的高景气消费个股。

免责声明：数据来源于Wind。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。