

报告类型 / 每日市场研判

二次降息提振周期股，市场反弹有望延续

报告摘要：

上周股指呈现低位震荡格局，总体风格偏向谨慎。上周五，受外围股市刺激，以及周小川微调货币政策，力挺资本市场的言论影响，走出低开高走的走势，但成交量并未放大。本周上半周，市场并未承接上周五的涨势，而是选择在 2200 点上方做窄幅震荡，期间成交量持续维持在 500-600 亿，表现出市场观望谨慎情绪浓厚。在经济回落预期加强，外围经济不稳定，逆周期政策效应还未显现的当下，市场在经过一轮快速杀跌后选择在关键点位附近的徘徊体现出当前市场处于弱势环境中，期待市场有较强表现仍不现实。周四，市场资金面对疲弱的市场表现，主动选择向下突破，曾一度跌破 2200 点，也是无奈之举。反应出目前主导市场表现的主要因素仍为场内资金的市场行为，而非基本面的支撑。

周五，在周四晚间央行非对称降息以及欧洲央行降息的刺激下，早盘仍一度下探 2200 点下方，直至尾盘才在煤炭，有色，地产等权重板块的带动下放量上攻。全天成交量较前几日明显放量，市场活跃度有所恢复，但绝对值仍不高，应谨慎对待当前市场回暖的判断；其中的主要原因在于美元指数升值背景下、大宗商品承压，对相关板块中长线的预期产生压力。

从全周市场表现看，非周期品种受市场偏爱热度不减，酿酒，食品饮料，医药等非周期消费防御类品种倍受市场关注。煤炭，电力，钢铁，水泥，有色，银行，机械等周期板块，除周五，一周表现弱势，轮番破位下跌，拖累大盘。后市还需谨慎对待周期性板块的回落。

本次降息暗含调控风格的转向，微调政策的快速且频繁出台。鉴于全球资本流动的变化、美元指数的上行，管理层采取快速降息的手段、也兼顾了国际资本流动的意味：在降息通道下、若要防范资本外流、则快速并近似一步到位的下调利率，有利于稳定资金的预期，稳定币值，稳定经济。因此，预期后续 1-2 月内还将有进一步降准降息的动作。

市场经过周期板块的连续下挫，已充分反应经济的悲观预期，降息从货币层面有利于经济企稳与复苏，从情绪层面有利于市场转换此前的悲观预期，增强对逆周期政策的预期。我们认为市场经过短期大幅调整后，各项指标都处于历史低位，继续过分悲观已不可取。操作上可适当关注政策刺激明确相关个股机会以及有业绩支撑的消费防御型品种，以及前期跌幅巨大，且基本面有一定支撑的权重板块。建议关注饮料、饲料、医药等业绩平稳的板块；以及受益于政策红利的房地产，保险，海工等板块，维持政策+业绩的双线配置逻辑。

证券分析师：杜长春

执业证书编号：S0550511110001

(021)20361139 ducc@nesc.cn

研究助理：陈方立

(021)20361153 chenfl@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760