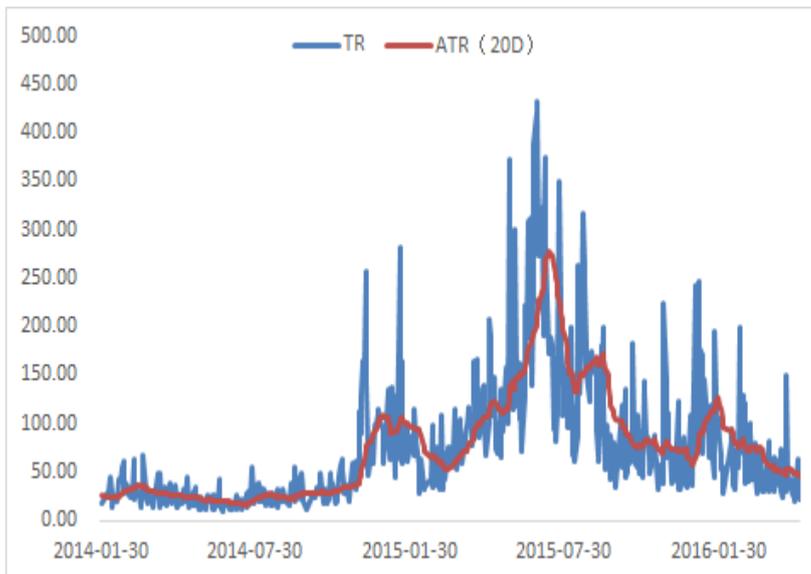


## 或暂缓中概股回归 股票市场普跌

本周股票市场基本维持窄幅震荡，节后小幅上涨后在周五大幅下挫接近 60 日均线。3 月下旬以来，股票市场波动越来越小，上证综指的 ATR (20 日) 已经由年初的 100 以上，下降至不足 50，而市场成交量也明显下降，市场走势接近于一条直线，本周上证也是在短期均线之间来回震荡，市场对于基本面数据反映并不明显，而更加受到突发事件影响，周五市场领跌的概念股集中在互联网金融、壳资源方面，2 点半后并没有出现明显企稳的迹象，市场也未见“国家队”的身影，上证综指跌幅扩大，从尾盘放量下跌的情况来看，市场情绪偏于恐慌，考虑到周五证监会将有例行会议，对于利空的担忧可能使得市场抛售出现。



报告日期 2016-5-6

### 研究所

廖鹏程

股指期货分析师

从业资格号: F0306044

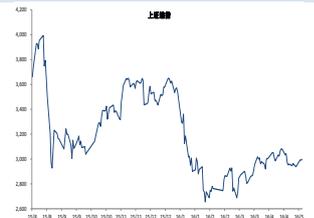
投资咨询号: Z0011584

010-84183011

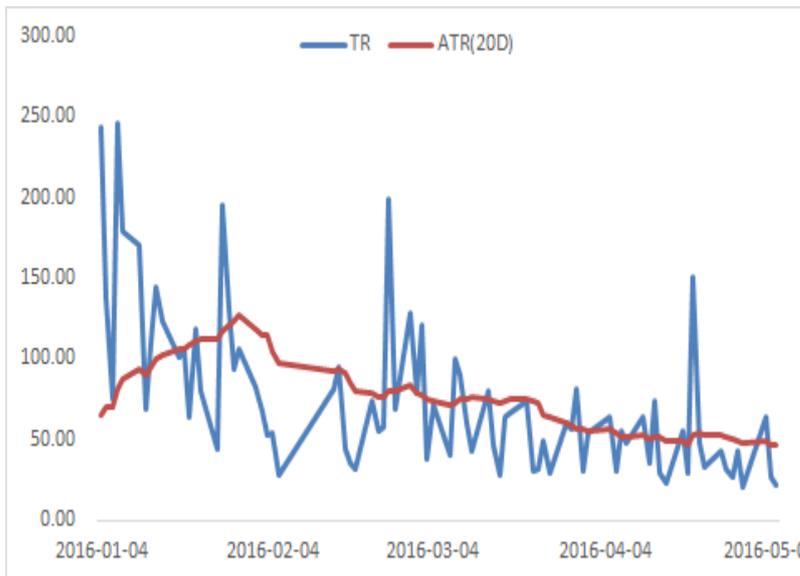
liaopengcheng@guodu.c

C

### 相关图表



### 相关研究

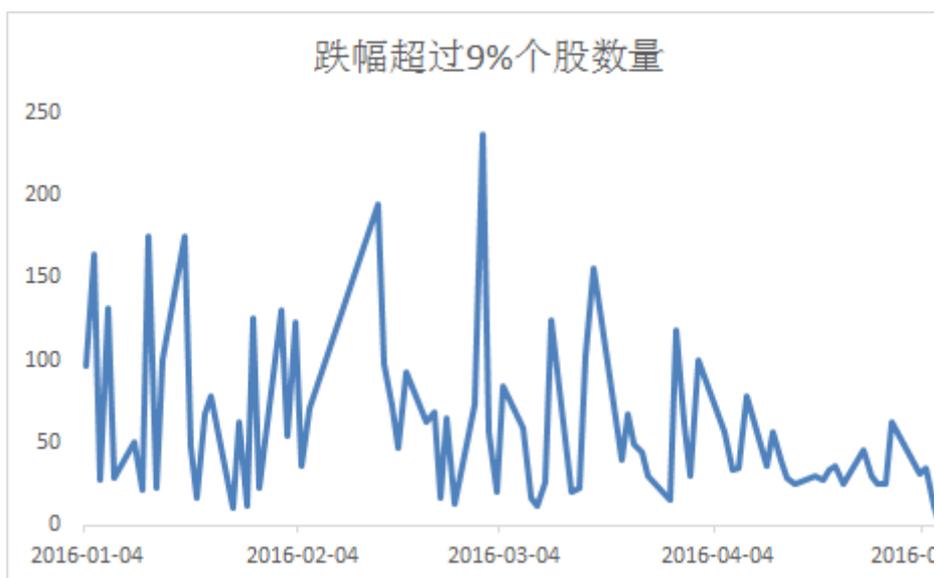


周四晚间，市场传言暂缓中概股国内上市，对于其回归借壳、重组、IPO等均可能受到限制，而对类金融项目IPO、再融资和重组可能全面收紧；此外保壳只能并购实业资产，并购互联网金融游戏影视一律不批。市场也是以大幅下挫来表达自己的意见，其中创业板指下跌4.27%，领跌主要市场指数，这不禁让人回想起华尔街的一句话：“Sell in May and Go away”。

就目前的经济数据来看，还远未到最糟的时候。15年宏观经济大幅回落，连带上市公司利润收窄，2015年上市公司收入下降2.6%，去年同期为增长5.1%；净利润增速为下降1.2%，去年同期为增长5.8%。上市公司利润低迷是压制股票市场的重要因素，在估值提升有限的情况下，目前的利润难以长久支撑上市公司的高估值。但值得注意的是，2016年一季度环比出现了大幅增长，收入同比也回升至5.2%，利润同比增长0.9%。4月的PMI虽然小幅回落，但依旧处于扩张区间，4月制造业采购经理指数为50.1，非制造业商务活动指数为53.5。下周将有一系列重要数据出炉，周二（5月10日）将公布CPI和PPI数据，而周六（5月14日）将公布4月的宏观经济数据。从高频数据来看，4月蔬菜价格环比回落较为明显，CPI数据可能并不会继续走高，高于3月（2.3%）的概率较低；而PPI跌幅可能继续收窄，因此我们认为市场反应过于悲观。

由于市场波动越来越小，股市赚钱效应并不明显；与此相对应，期货市场则在近期大为活跃，但过度投机下监管压力大增，交易所也大幅上调焦炭等品种的保证金，且幅度均为翻倍，这不仅让我们想起去年的股票市场，就目前的情况来看，黑色的下跌还远未结束，随着钢厂复产和铁矿逐步到港，黑色整体风险在加大，而跨市场的风险传导可能会使得股票市场受到波及。

但是由于股市的活跃度和波动已经打完下降，市场的极端波动已经越来越小，个股下行的阻力也越来越大，以本周五为例，虽然市场普遍下跌，上涨综指跌幅超过80点，但是个股上面，跌幅超过9%的股票为0，通过最近一段时间的观察，我们发现日内跌幅超过9%的股票个数在逐步减少，部分原因在于大量股票集中在少数对手方中，抛压并不明显，因此跨市场风险带来的实际影响可能低于预期，更多的在于情绪层面。



市场目前整体偏于悲观，对于利空反应（包括传闻）较为明显，而对于其他方面的反应弱化。如果后续经济数据和政策超出市场预期，市场情绪转能够一定程度推动市场回升。加上上证在近期围绕短期均线运行，目前已经到60日均线支撑位，技术性买盘也会对市场形成支撑，即便中概股回归传闻得以证实，目前的跌幅也足够对此消息进行反应，短期来说具备一定的上升空间，维持看多股市的观点。

## 分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

## 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

## 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。