

大盘下跌后盘整 关注周六宏观数据

报告日期 2016-4-15

主要观点

借壳受限传闻利空 大盘下跌后调整。在经历上周五的大幅下跌后，本周一大盘开盘后毫无意外的走低，主要受到中概股回归受限消息影响，壳概念相关股票暴跌，带动市场整体走弱。但上证在随后四个交易日维持震荡，震荡区间在 2800 区域，盘面缺乏热点，而带动市场上行的板块在消费和农业等方面轮动，但对带动大盘力度有限，缺乏龙头个股，而概念板块方面，锂电池相关持续走强，一方面特斯拉宣布将在未来增加产能，另一方面 4 月新能源汽车产销继续上升

并购重组受限传闻重挫市场。本次下跌更多的带有突发事件的性质，同时叠加了部分宏观经济数据增长放缓，市场预期有所转变，而大宗商品尤其是黑色系列的暴跌增加了市场的风险厌恶情绪。与 4 月 20 日大跌的“股债双杀”不同，国债期货与股指期货在本次下跌中呈现出“股债跷跷板”的特点。证监会上周五回应中概股回归受限传言称：目前正针对这类企业通过 IPO、并购重组回归 A 股市场可能产生的影响进行分析研究。这使得壳资源相关股票跌幅居前，而依赖并购重组获得高增长的创业板也明显下跌。

经济数据表现不一 PPI-CPI 差收窄。上周末的外贸数据明显走弱。中国 4 月进口同比(按美元计)-10.9%，预期-4%，前值-7.6%；出口同比(按美元计)-1.8%，预期-0.5%，前值 11.5%；贸易账(按美元计)455.6 亿，预期 400 亿，前值 298.6 亿。1 至 4 月贸易顺差 1712 亿美元。此前，中国制造业 PMI 以及非制造业商务活动指数显示经济回升可能趋缓。但 CPI 与 PPI 剪刀差继续收窄，显示经济依旧处于好转之中。4 月份居民消费价格同比上涨 2.3%，环比下跌 0.2%；工业生产者出厂价格同比下降 3.4%，环比上涨 0.7%。此外，外汇储备虽然连续两个月回升，但是以 SDR 计价减少，原因在于美元对其他货币的明显走弱，尤其是近期日元升值明显，人民币依旧面临一定的贬值压力。

市场波动大幅收窄。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。市场目前整体偏于悲观，对于利空的反应(包括传闻)较为明显，而对于其他方面的反应弱化。考虑到目前国家队持有 3.57 万亿 A 股股票，占 A 股总市值的 8.4%，市场的卖压会越来越小。

建议偏多思路参与。我们认为市场更多的偏于震荡，前期的下跌已经部分反映了对数据的悲观预期，对于 4 月数据的心理预期降低，而从 PMI 以及 CPI 等数据来看，经济暂时未明显恶化，预期的修正能够一定程度推动市场回升。从小时线来看上证下跌趋势并未结束，而下一支撑位可能在 2780 区域，如果下跌至这一区域可以设好止损尝试做多。。

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

从业资格号：F0306044

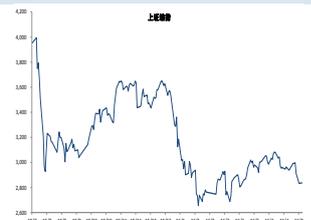
投资咨询号：Z0011584

010-84183011

liaopengcheng@guodu.c

C

相关图表



相关研究

目 录

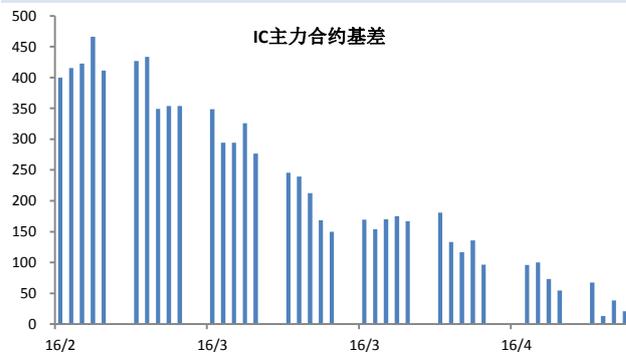
借壳受限传闻利空 大盘下跌后调整	4
并购重组受限传闻重挫市场	5
经济数据表现不一 PPI-CPI 差收窄	5
市场波动大幅收窄	7
建议偏多思路参与	7

插图

图 1 IF1605.....	4
图 2 IF 主力连续基差	4
图 3 IH1605.....	4
图 4 IH 主力连续基差	4
图 5 IC1605.....	5
图 6 IC 主力连续基差	5
图 7 PMI	6
图 8 PMI 分项	6
图 9 进出口	6
图 10 CPI	6
图 11 PPI	6
图 12 外汇储备	6
图 13 上证综指 ATR	7
图 15 上证综指	7
图 16 IF 主力连续	7
图 17 IH 主力连续	7
图 18 IC 主力连续	7

图 5 IC1605


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力连续基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

并购重组受限传闻重挫市场

本次下跌更多的带有突发事件的性质,同时叠加了部分宏观经济数据增长放缓,市场预期有所转变,而大宗商品尤其是黑色系列的暴跌增加了市场的风险厌恶情绪。与4月20日大跌的“股债双杀”不同,国债期货与股指期货在本次下跌中呈现出“股债跷跷板”的特点。

证监会上周五回应中概股回归受限传言称:目前正针对这类企业通过IPO、并购重组回归A股市场可能产生的影响进行分析研究。这使得壳资源相关股票跌幅居前,而依赖并购重组获得高增长的创业板也明显下跌。

根据2015年年报和2016年一季报的数据,创业板2015年保持了同比25.8%的增长率,2016年一季度增速更是高达53.5%,与此相对,主板在2015年和2016年同比负增长。但需要注意的是,这种高增长并非来自于公司内生能力的成长,而在于外延并表。2015年,创业板505家公司中需要进行并表的公司为201家,占比高达40%。而并表净利润增量为55.3亿,仅占创业板整体利润的9%,但从增量角度来看,贡献了净利润增量的43.3%,若剔除外延并表业绩,那么2015年创业板净利润增速将下降至14.6%。

而大宗商品在近期开始出现大幅下跌,其中螺纹钢、铁矿等黑色金属相关品种的暴跌直接打压周期股的表现,相关板块持续走弱,对指数形成打压。

经济数据表现不一 PPI-CPI 差收窄

上周末的外贸数据明显走弱。中国4月进口同比(按美元计)-10.9%,预期-4%,前值-7.6%;出口同比(按美元计)-1.8%,预期-0.5%,前值11.5%;

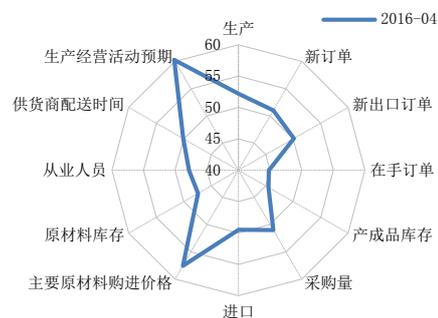
贸易账(按美元计)455.6亿, 预期400亿, 前值298.6亿。1至4月贸易顺差1712亿美元。此前, 中国制造业PMI以及非制造业商务活动指数显示经济回升可能趋缓。但CPI与PPI剪刀差继续收窄, 显示经济依旧处于好转之中。4月份居民消费价格同比上涨2.3%, 环比下跌0.2%; 工业生产者出厂价格同比下降3.4%, 环比上涨0.7%。此外, 外汇储备虽然连续两个月回升, 但是以SDR计价减少, 原因在于美元对其他货币的明显走弱, 尤其是近期日元升值明显, 人民币依旧面临一定的贬值压力。

图 7 PMI



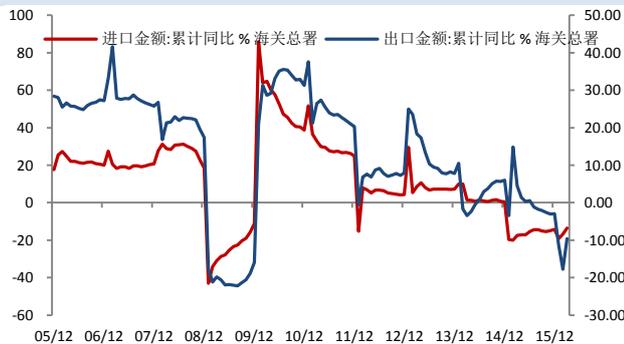
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 PMI 分项



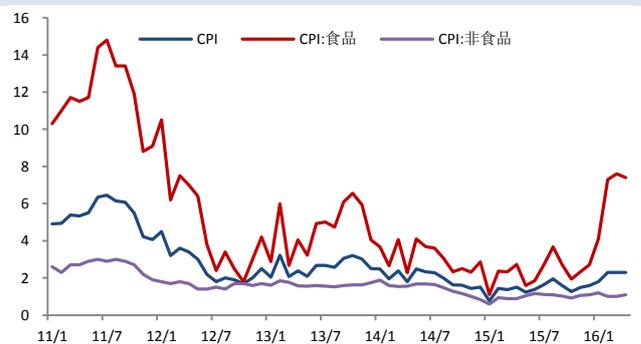
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 进出口



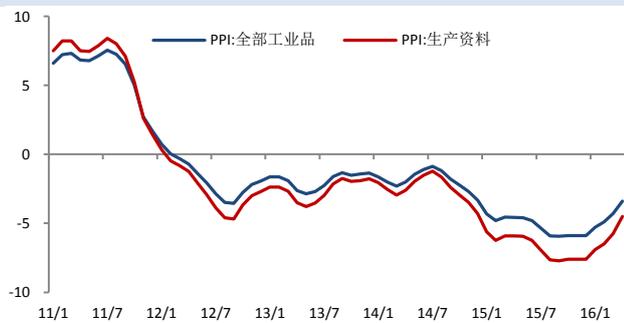
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 CPI



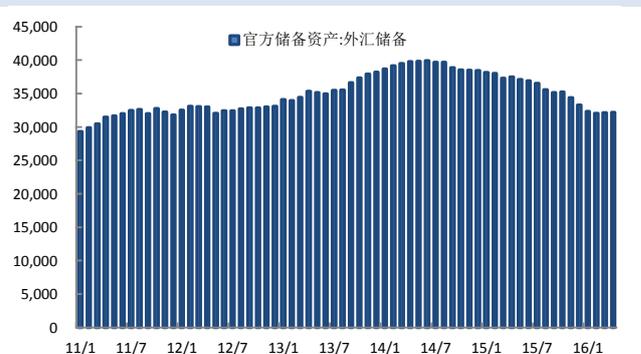
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 PPI



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 外汇储备

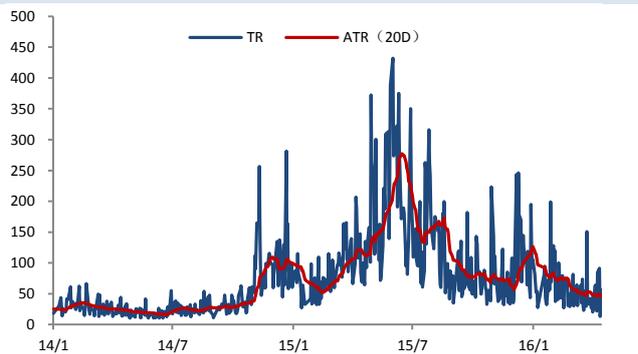


数据来源: Wind、国都期货研究所

市场波动大幅收窄

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。考虑到目前国家队持有3.57万亿A股股票，占A股总市值的8.4%，市场的卖压会越来越小。

图 13 上证综指 ATR



数据来源：Wind、国都期货研究所

建议偏多思路参与

我们认为市场更多的偏于震荡，前期的下跌已经部分反映了对数据的悲观预期，对于4月数据的心理预期降低，而从PMI以及CPI等数据来看，经济暂时未明显恶化，预期的修正能够一定程度推动市场回升。从小时线来看上证下跌趋势并未结束，而下一支撑位可能在2780区域，如果下跌至这一区域可以设好止损尝试做多。

图 15 上证综指



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 16 IF 主力连续



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 17 IH 主力连续

图 18 IC 主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所



数据来源: Wind、国都期货研究所

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。