

浅析全球股市动荡之因

2016年2月15日

广州期货研究所 王志武

A股作为全球股市暴跌领军，因春节休市躲过新一轮下跌潮，在此期间，全球市场动荡不安，现货黄金指数短短数日从1100最高涨至1263，涨幅超过10%，美元指数则大幅回落，从98震荡平台下移至95，显示在全球经济低迷之际，美国亦不能独善其身，美联储加息预期推迟至6月份，欧美亚太股市的接连重挫，亦暗示没有经济基本面作支撑的股市终将回归，货币宽松累积的虚拟繁荣将褪去光环，而避险货币黄金及国债将阶段性取代权益类资产，获得全球投资者的亲睐。A股则仍维持熊市逻辑对待，趋势性机会难觅。

德意志银行发布2015年业绩报告巨亏68亿欧元，其他欧洲银行业绩亦不及预期，成为欧洲银行股重挫的导火索，并间接促使欧洲股市的大幅下跌；原油市场方面，OPEC成员国与俄罗斯等非OPEC成员国对于减产协议仍未达成，恐陷入囚徒困境，在此期间，沙特与土耳其政府军直接出兵叙利亚，或再次将地缘政治推向新的高峰；在日央行追随欧央行实施负利率之后，欧央行亦表示若通胀不见好转，不排除3月份加大宽松力度，在全球市场动荡不安之际，耶伦的鸽派言论略低于市场预期，加息预期推迟至6月份；美联储加息预期的推迟，致使美元指数再次回落，短期将减轻人民币贬值压力，有利于人民币汇率市场化步伐，人民币在岸离岸价纷纷回升至6.49平台，汇率的企稳有助于A股投资者风险偏好的回升。

股市是经济的晴雨表，在中国春节期间全球股市重挫潮中，日经225和欧股跌幅较深，不过，今天日经指数反弹十分强劲，市场对日央行加大宽松力度满怀期待，同时市场对欧洲银行业担忧如“雷曼时刻”有所消退，再叠加人民币汇率的企稳回升，皆有利于全球风险偏好回升股市的企稳，但市场仍难言筑底完成，熊市逻辑不变。

在新一轮下跌潮中，A股因春节休市得以躲避，考虑1月份A股跌幅较深，短期补跌动能预计并不强劲，对于补跌无需过度悲观；不过16年仍需要以熊市思维对待全年股市格局，市场底仍在寻觅中，猴年猴市则是较好写照，趋势性机会难觅，需谨慎对待每一次反弹。

我们维持先前观点，今年既是“十三五”规划的元年，也是供给侧结构性改革的“攻坚年”、金融体系改革的“破冰年”。改革的推进将加大风险的不确定性。我们认为2016年沪指核心波动区间在2500—3850点之间，创业板指在1800—2850点之间，创业板的机会更多来自于估值回归，主板机会则来源于资产荒背景叠加改革预期下的增量资金配置。



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。