



# 股指期货策略报告

广州期货研究所  
王志武



## 股指上行动能逐渐聚积

2016年3月15日

目前市场环境背景和1月明显不同，市场持续下行压力有所缓释，短期或有反复，但离中期底部或已不远。3月仍是权益类资产配置的良好时间窗口，优质蓝筹股仍是配置首选。

从股指月线KDJ指标来看，目前已现超卖迹象，部分印证了目前股指阶段性见底。

上周末国内发布的经济数据显示，固定资产投资增速一枝独秀，消费则有阶段性回落迹象。

国内2月CPI增速相对较高，同比达2.3%，我们认为通胀缺乏持续上行动力，目前的政策倾向难以改变。房价经过一轮上涨之后，管理层果断采取措施降温，地产有望回归常态。为确保国内经济增长底线，基建与地产则是实现稳增长的主要抓手。

与此同时，信贷投放将会继续扮演重要角色，央行资产负债表中的表外贷款，即金融机构外汇贷款余额在2015年7月创9368亿美元新高之后，继续下行，外债转内债的趋势短期难变。表内贷款中的中长期贷款则将维持中高速增长。在政府加大财政支出之后，实体企业投资态度相对谨慎，替代效应的边际成本或较低。

中证500期指短期受创业板指数带动反弹，但目前总体市场格局并未扭转，中小盘股票必须要有良好业绩作支撑，否则，难以持续获得投资者的认可。

与2月中旬时作为全球股市反弹的领跑者不同，A股目前是跟随者的角色。欧美股市纷纷走出反弹，并成功实现技术性突破后，国内股指仍处于区间振荡。

沪深300指数上方3000点抛压明显增强，未来关键点在于市场预期的彻底扭转，目前外汇占款下行压力犹在，未来央行将采取多次降准对冲来实现政策目标。

考虑目前筹码分布及估值，我们认为，股指上行动能逐渐聚积，目前不必太悲观。

广州期货研究所

020-22139812

**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。