

股指上行动能充足

广州期货研究所 王志武

2016年4月5日

美国经济持续向好，同时加息节奏放缓，国内一、二季度经济企稳概率较大，资金面紧张适度，我们认为，股指将在风险偏好回升和市场对经济改善的预期下，呈现振荡上行走势。

国内1月、2月固定资产与房地产投资增速分别回升至10.2%、3%，银行信贷投放积极，初步预计3月信贷投放继续维持在1万亿以上，一季度共投放逾4万亿元。3月新订单终值51.4%，重返临界点上方，相比上月回升2.8个百分点，需求端的微刺激正向生产端良性传导，3月生产指数终值为52.3%，相比上月大幅回升2.1个百分点。据模型测算，一季度经济增速将达6.9%，高于市场6.7%的预期。

从目前资金面来看，3月中上旬央行连续两周净回笼，资金回笼逾1万亿元。3月中下旬，央行才减缓回笼步伐，并向市场净投放了2650亿元流动性。随着央行在4月1日、5日合计投放2000亿元流动性之后，短期流动性紧张得以缓解，不过本周仍有3950亿元短期逆回购到期，需要注意的是，4月将有5510亿元中期借贷便利（MLF）到期。

上周四，上交所质押式国债回购利率（GC001）一度飙涨至12%，隔夜利率也从2.0040%飙升至2.0170%，大涨1.3个BP。第一，季末法定存款准备金补缴因素影响明显。第二，央行持续净回笼，逆回购操作明显缩量。第三，市场普遍关注的宏观审慎评估体系（MPA），从2016年始取代原来的差别准备金动态调整机制，MPA考核更全面，银行对此仍需要适应。第四，1月、2月银行信贷投放过于集中，造成了一线、二线城市房价大幅上涨。

美国经济持续弱复苏，加息节奏更趋谨慎。IMF相继下调2016年、2017年全球经济增速至3.4%、3.6%。美国3月公布的非农数据与薪资增长皆好于预期，有望带领全球经济走出低迷，同时，美国加息步伐趋缓，利于人民币汇率企稳，权益类资产获得更好表现。

我们认为，随着市场风险偏好的回升与经济短期改善，股指将在振荡中继续前行。

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：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

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。