**【股指专题】全球风险暂退助推A股上扬**

广州期货研究所 王志武 徐超然

2016年7月7日

**核心观点**

6月多个靴子落地，7、9月美联储加息渺茫，10月欧洲风云或再起，7、8月份将是A股难得的喘息窗口期，我们预计，A股经历了5、6月份底部密集震荡整理后，有望促使平台上移，下一目标或挑战前高3097，预计阶段性反弹目标位在250日均线即年线3250附近。总体建议股票与黄金作为搭配，或可实现攻防兼备之效。

**国内方面市场情绪明显回温**

自股灾以来经过三轮大跌的A股进一步下行空间已不大，MSCI决议、英国意外脱欧均未对A股施加向下压力，反从2800点震荡上行至3000点，近期两融余额持续反弹，沪股通持续流入，都说明市场情绪不断好转，所以在此时A股展开一波反弹可谓是众望所归。

**国外短期不确定因素显著削弱**

英国意外脱欧使得美联储7月加息已无可能，这与联邦基金利率期货的价格反映的概率相吻合，而出于稳定市场对央行的信心，美联储降息的可能性也很小，所以FOMC7月会议上基本确定将维持利率水平不变；另外，欧盟对英国的强硬态度有力地打击了其他成员国试图效仿英国的意图，诸成员国都要思忖脱欧的成本问题，故短期内欧洲内部仍将保持稳定。

**全球宽松预期推动风险资产上涨**

日本方面，自英脱欧以来，日元兑美元一度跌破99，其后稍有反弹复又下挫，跌势不止，5月日本全国核心CPI同比-0.4%，汇率和经济增长疲软的双重夹击或使日央行在本月末利率决议上宣布进一步宽松政策；英国方面，央行行长卡尼也暗示了夏季降息的可能性，考虑到英国不同于欧洲，利率水平较高，有充分的宽松可能；国内方面，7月份央票与MLF到期合计7100亿元，加上还有5000亿以上的财政缴款规模，以及受食品价格涨幅回落影响，通胀预期有所减弱，所以央行在7月可能采取中期借贷便利和短期逆回购相结合的方式加大宽松力度，不过宽松的预期形成好于宽松本身，我们总体认为央行可能更多是补水而不会轻易采取过度宽松措施。

**意10月公投给欧洲蒙上阴影**

意大利政治风险引关注，可能将引发欧洲又一轮危机。意大利民调支持率最高的反对党五星运动党与此次推动英国脱欧成功的独立党都是欧洲自由民主党团（EFDD）的一部分，EFDD奉行欧洲怀疑主义，反对欧盟和欧洲一体化。在6月的地方选举中，五星运动党分别在罗马、都灵击败伦齐领导的民主党，鉴于此，10月份的伦齐发起的政改公投将很有可能不获通过，而伦齐的下台必将引发政局混乱，反欧盟政党的上台可能造成欧洲进一步动荡。

**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 农产品研究 金属研究 能源化工

020-22139858 020-22139813 020-22139817 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。