

## 国都股指期货日报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



### 美联储维持货币政策不变,道指再创新高,A股外围形势转暖,期指“新总理行情”能持续多久?

(最近外围市场持续走暖,周四国都期货金融小组就A股反弹持续时间进行研判)

国都期货金融小组认为分析A股市场不能仅仅从全球的大环境来简单的判断A股外围市场就此转暖,殊不知A股历史上出现国外股指大涨,A股跌跌不休的情况比比皆是。A股的外围环境归根结底是看中国的宏观经济是否转暖。我们的一般市场思维是:外国股指指数大涨——外国经济复苏——外国需求增加——中国出口增加——中国经济发展。殊不知在这个思维链中,我们忽略了一个重要的因素:何种原因导致了本次外国经济的复苏。笔者认为此次以美国为首的经济体出现经济复苏主要是由于投资美国的热情在制造业回流的推动下有所高涨。这或许表明未来中国的出口并不能有效得到增加,中国经济复苏放缓仍将困扰市场。但国都期货金融小组认为现在判断中国经济复苏放缓仍为时过早,我们需要进一步的经济数据来验证。

简单分析了外围市场之后,我们来看现在的A股市场。我们认为虽然外围市场一片大好,但A股市场未来行情依然存在多重隐忧:经济复苏放缓仍困扰市场、通胀压力显现以及IPO重启都会压制大盘反弹。

#### 经济复苏放缓仍困扰市场

虽然中国经济复苏是否放缓需要进一步的数据来支撑,但从二月份公开的数据来看,经济复苏的动能却是不如市场预期。这个阶段非常类似A股历史上2010年末至2011年年初的市场情形,当时市场普遍乐观之后又不断的向下修正预期。因此本轮经济复苏的可持续性仍需要观察。

#### 通胀压力显现

通胀压力的显现将决定货币政策将中性偏紧。在期指的周报中我们提到,未来中国市场的流动性在二季度将回归中性。如果在经济复苏放缓的背景下,通胀预期得到加强,对于A股市场来说将是面临的最坏的局面

#### IPO重启

IPO重启将会大大影响市场的心理预期,对市场的投资行为造成重大的影响。分析完基本面,我们从技术分析角度来看一下最近A股的走势

从最近两日股指走势看,大盘在昨日回补完2234点的缺口后,反弹行情已经确立,只要量能持续放大,反弹还将延续。但这里仍需要提示投资者,国都期货金融小组通过检测均线系统发现,10日、20日等中期均线都呈空头排列,只

有5日均线拐头向上，显示出“短期有反弹动力，中期跌势未尽”的特征。自2月21日沪深股市一直处于下跌趋势中，周二的中阳线并没有彻底扭转此前的弱势格局，目前还应警惕再度杀跌的来袭。

总体来说，我们认为量能的大小将决定A股反弹持续的时间，若沪市量能在未来未能有效放大到日均1000亿元的成交金额，A股的反弹将不具备持续性。

## 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。