

指数走势分化 短期面临调整

主要观点

降准政策提振 股市触底回升。本周一，上证综指延续了上周的弱势走势，开盘后即大幅下挫，日内窄幅震荡，但尾盘跌幅收窄。周一晚间，中国人民银行宣布降准，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。大盘在周二开盘企稳，并在午后开始明显拉升，周三市场更是在开盘后单边上行，上证综指收盘于2850一线，涨幅4.26%，深成指和创业板指也分别上涨4.77%和4.27%。随后两个交易日股市上升动能减弱，并且盘面呈现出略有分化的特点，以上证50为代表的大盘股走势偏强，而中证500指数则明显走弱。

制造业数据走弱 但工厂预期转暖。中国制造业PMI已经连续8个月处于荣枯线之下，并且跌幅略有扩大。2月经历春节假期，较其他月份工作日减少约25%，工厂正常的生产在此前后均可能受到影响，2月数据对经济情况的反映略有失真，但整体放缓的趋势没有改变。从分项来看，受到停工的影响，生产和新订单以及配送等分项均放缓，但原材料库存略有增加，主要原材料购进价格以及库存也不同程度的回升，反映出这一段时间工厂确实存在备货情况，企业目前在手订单较为充足，对生产经营活动预期也大幅回升。此后一段时间制造业生产存在复苏的空间，对原材料的需求也有望得以持续。

央行降准缓解市场资金面压力。2月29日晚间，央行意外宣布，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。根据相关人士测算，央行此举将释放流动性7000亿左右。考虑到本周逆回购到期1.16万亿，央行此举并非是货币政策宽松，更像是缓解市场资金面的压力。

两融政策或调整，提升市场风险偏好。3月1日，国泰君安率先发布通知称，已上调融资融券折算率，平均股票折算率约为56.2%，主要针对蓝筹股、成长股及业绩稳定的股票。市场有消息称，两融政策或有调整，由于这一消息叠加了央行降准，市场短期风险偏好有所回升，而沪股通也显示，近期资金流入较明显。

指数走势分化 短期面临调整。目前市场对于数据较为免疫，而对政策的预期较为敏感。央行降准后虽然资金面不能说宽松，但市场情绪短期偏于积极。即将到来的两会成为较为重要的事件，从此前财政部长的表态来看，中国可能扩大财政赤字，对货币宽松的预期有望压低利率，而财政赤字的扩大有望提升需求，这些因素有望推动市场短期反弹。技术形态上，目前大盘在技术上处于2850的压力位，且指数走势略有分化，市场可能会出现一轮调整，建议暂时观望为主，短期不建议追多，大盘若能站稳2850一区，可再次多单跟入，看多至3000一区。

报告日期 2016-3-4

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

从业资格号：F0306044

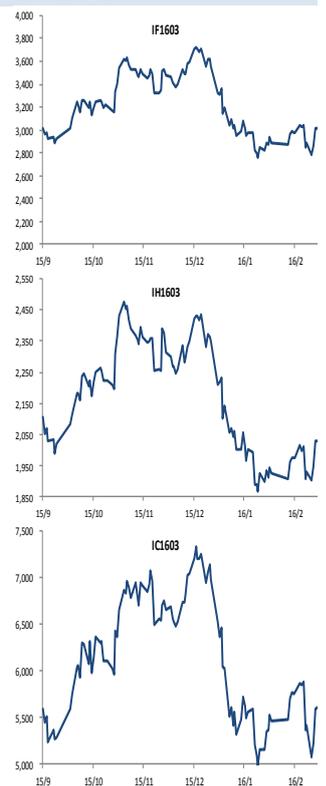
投资咨询号：Z0011584

010-84183011

liaopengcheng@guodu.c

C

相关图表



相关研究

目 录

降准政策提振 股市触底回升	4
制造业数据走弱 但工厂预期转暖	4
央行降准缓解市场资金面压力	5
两融政策或调整，提升市场风险偏好	5
指数走势分化 短期面临调整	5

插图

图 1 制造业 PMI	4
图 2 PMI 分项	4
图 3 非制造业 PMI	5
图 4 财新 PMI	5
图 5 上证综指.....	6
图 6 IF 主力连续	6
图 7 IH 主力连续	6
图 8 IC 主力连续	6

降准政策提振 股市触底回升

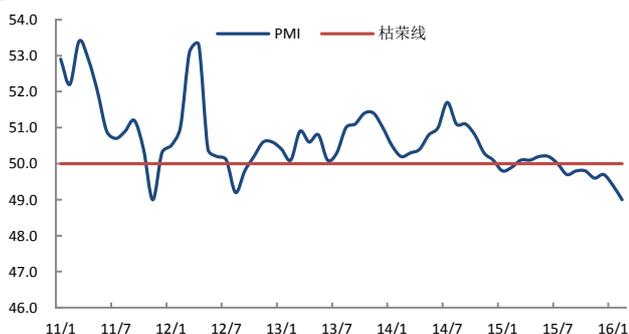
本周一，上证综指延续了上周的弱势走势，开盘后即大幅下挫，日内窄幅震荡，但尾盘跌幅收窄。周一晚间，中国人民银行宣布降准，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。大盘在周二开盘企稳，并在午后开始明显拉升，周三市场更是在开盘后单边上行，上证综指收盘于2850一线，涨幅4.26%，深成指和创业板指也分别上涨4.77%和4.27%。随后两个交易日股市上升动能减弱，并且盘面呈现出略有分化的特点，以上证50为代表的大盘股走势偏强，而中证500指数则明显走弱。

制造业数据走弱 但工厂预期转暖

中国2月官方制造业PMI 49.0，创2011年11月以来新低，且连续第7个月低于荣枯线。预期为49.4，前值为49.4。同时公布的2月官方非制造业PMI录得52.7，前值53.5。

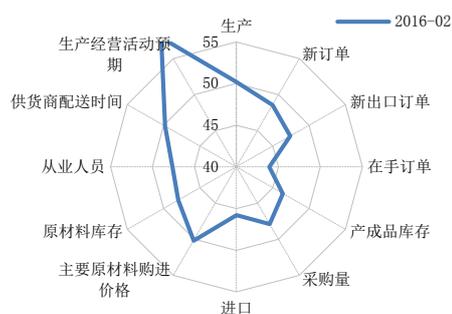
中国制造业PMI已经连续8个月处于荣枯线之下，并且跌幅略有扩大。2月经历春节假期，较其他月份工作日减少约25%，工厂正常的生产在此前后均可能受到影响，2月数据对经济情况的反映略有失真，但整体放缓的趋势没有改变。从分项来看，受到停工的影响，生产和新订单以及配送等分项均放缓，但原材料库存略有增加，主要原材料购进价格以及库存也不同程度的回升，反映出这一段时间工厂确实存在备货情况，企业目前在手订单较为充足，对生产经营活动预期也大幅回升。此后一段时间制造业生产存在复苏的空间，对原材料的需求也有望得以持续，商品方面，处于原料端的焦煤、焦炭、铁矿等有望继续回升。

图 1 制造业 PMI



数据来源: Wind、国都期货研究所

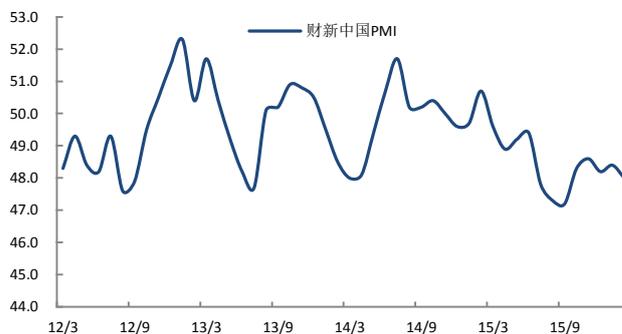
图 2 PMI 分项



数据来源: Wind、国都期货研究

图 3 非制造业 PMI


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 财新 PMI


数据来源: Wind、国都期货研究

央行降准缓解市场资金面压力

2月29日晚间,央行意外宣布,自2016年3月1日起,普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。根据相关人士测算,央行此举将释放流动性7000亿左右。考虑到本周逆回购到期1.16万亿,央行此举并非货币政策宽松,更像是缓解市场资金面的压力。但由于临近两会时间窗口,市场对后期宽松的预期有所增加,加之近期楼市回温明显,这使得地产及相关行业成为市场上涨的热点。

两融政策或调整,提升市场风险偏好

3月1日,国泰君安率先发布通知称,已上调融资融券折算率,平均股票折算率约为56.2%,主要针对蓝筹股、成长股及业绩稳定的股票。市场有消息称,两融政策或有调整,由于这一消息叠加了央行降准,市场短期风险偏好有所回升,而沪股通也显示,近期资金流入较明显。

指数走势分化 短期面临调整

目前市场对于数据较为免疫,而对政策的预期较为敏感。央行降准后虽然资金面不能说宽松,但市场情绪短期偏于积极。即将到来的两会成为较为重要的事件,从此前财政部长的表态来看,中国可能扩大财政赤字,对货币宽松的预期有望压低利率,而财政赤字的扩大有望提升需求,这些因素有望推动市场短期反弹。

技术形态上,目前大盘在技术上处于2850的压力位,市场可能会出现一轮调整,建议暂时观望为主,短期不建议追多,大盘若能站稳2850一区,可再次多单跟入,看多至3000一区。

图5 上证综指



数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 IF主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 IH主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 IC主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

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。