

报告日期

2016-11-11

企业利润向好叠加市场风险偏好回升，A股又站在风口

关注度：★★★

行情回顾

A股本周震荡走高，上证综指周五收于3196.04点，本周涨幅2.26%。其中周三由于美国大选特朗普意外胜选导致市场避险情绪迅速发酵，A股大跌，不过随后市场风险偏好及时回升，A股当日收复大部分跌幅。

行情分析

流动性：商品市场黑色板块监管加码，涨幅有所放缓后，有色金属接力疯涨，铜、铝和锡等金属价格涨幅较大。随着工业原料价格接连上涨，PPI及CPI将后续相继走高，通胀压力加大或令央行被动收紧流动性，资金面不利于市场。特朗普当选影响美元指数探底回升，但人民币中间价则创新低，六年来首次跌破6.8关口。人民币6.80关口比6.70关口更容易突破的一方面原因是10月以来的人民币外流规模相对稳定，与7月人民币挑战6.70时结售汇逆差高速扩张的局面不同。特朗普积极财政政策、贸易保护主义支持美元走弱，年内人民币贬值压力已经大部分释放，关注美联储12月加息与否。

企业盈利：今年尤其是9月份以来，煤炭、钢铁、有色金属和化工品等大宗商品价格均已收得较大涨幅，企业四季度利润预计将有大幅提高，对应板块股票价格亦将水涨船高。

估值：当前A股估值为18.93倍，处于历史均值16.06倍上方，沪深300股指小幅低于历史均值，中小板和创业板则略高于均值水平，整体看来股票市场股指处于合理区间。

市场情绪：主张积极财政政策和贸易保护主义的特朗普意外赢得美国总统大选令市场避险情绪飙升，标普500指数期货及日经225指数期货跌幅均一度超过5%，黄金一度大涨60美元/盎司。不过待市场迅速适应这一变化并对特朗普的经济主张理性分析后，市场风险偏好回升，风险资产大部分收复跌幅并进一步走高。处于基本面向好的A股在全球风险偏好回归的风口下也创了近10个月新高。

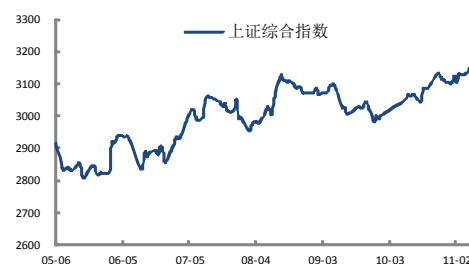
操作建议

可适当期参与钢铁、煤炭、有色等供给侧改革和债转股共同利好的行业板块。

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,417.22	26.61
上证50	2,308.43	18.98
中证500	6,583.89	46.92

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

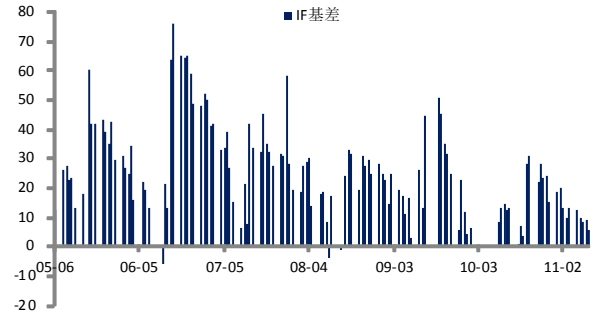
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



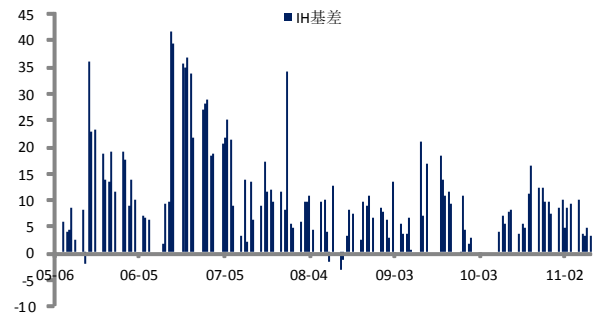
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



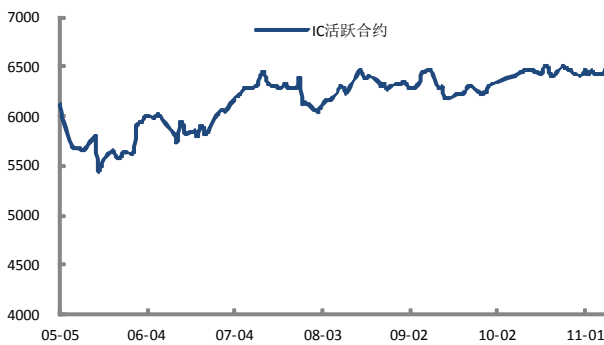
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



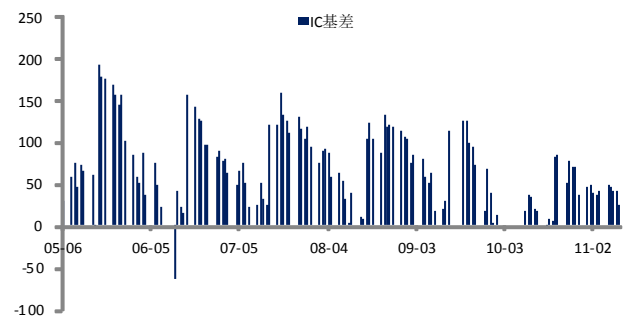
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



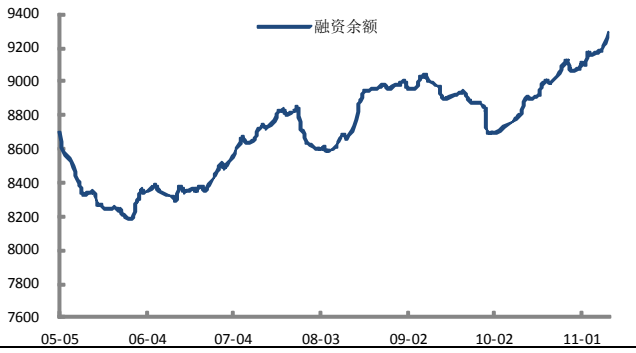
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



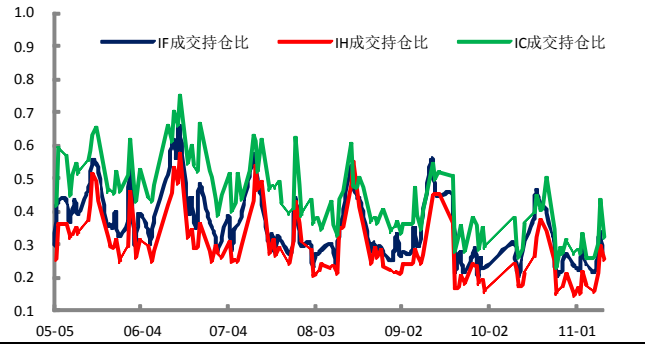
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 期货主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

武猛，国都期货股指期货分析师，中国石油大学硕士学位，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。