

## ► 策略 · 股指期货

# 股市利好政策出台，延缓市场下跌速率

倍特期货 · 研究发展中心

2018年10月26日

股市增量资金不足，短期仍保持偏弱局面。

### 相关报告：

《股市风险偏好提升，股指有望出现阶段性反弹》  
2017-9

### 分析师：魏宏杰

投资咨询证号：Z0000599

联系电话：

QQ：375299580

### 助理分析师：杜辉

从业资格号：F0304748

联系电话：13589217098

QQ：2858174922

### 要点：

- ◆ 股市政策利好出台，长期利好股市发展，市场担忧杠杆情绪减弱。
- ◆ 股市短期仍缺乏增量资金，上涨压力存在，下跌速率放缓。

观点和策略：股市维持偏弱勢震荡格局，市场风险偏好提升较小，存在资金博弈阶段。上证指数下方震荡区间2300-2600点，沪深300震荡区间2900-3300点，股指期货交易方面，高抛操作为主。

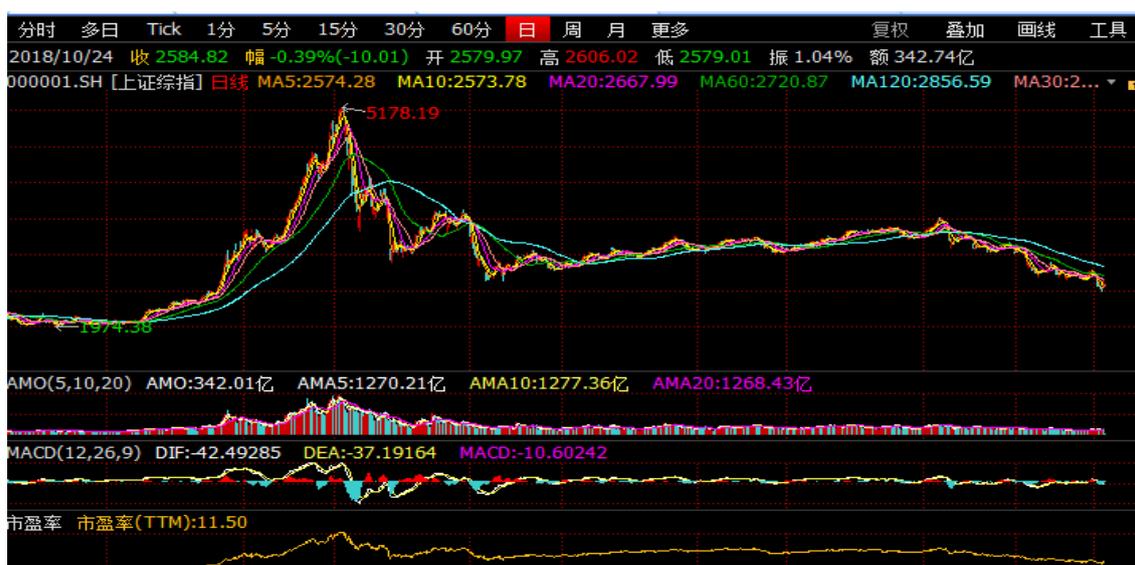
风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 一、主要影响因素分析

## （一） 股市政策利好出台，长期利好股市发展，市场担忧股权质押杠杆风险情绪减弱。

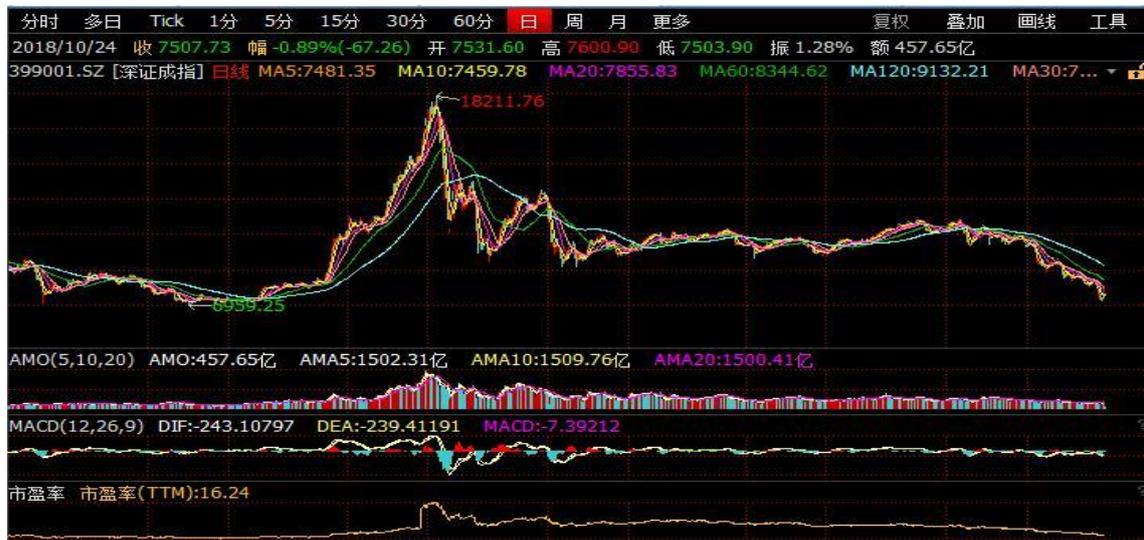
10月中下旬，中央管理层对股市频频表态，主要有几个方面的内容。国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访，并明确指出，股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会。深圳市政府近日已安排数百亿元专项资金，从债权和股权两个方面入手，构建风险共济机制，降低深圳A股上市公司股票质押风险，改善上市公司流动性。10月20日，国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险第十次专题会议，会议强调，发挥好资本市场枢纽功能。19日上午，银保监会主席郭树清在接受媒体采访时强调，我国金融体系整体运行稳健，系统性金融风险完全可控。他同时提出，将出台《商业银行理财子公司管理办法》（以下简称《理财子公司管理办法》），并对银行业股权质押、保险资金参与化解上市公司股票质押流动性风险提出要求。国务院总理李克强10月22日主持召开国务院常务会议，决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难。管理层的表态对市场信心起到了较大的提升，尤其是在股权质押方面，市场一直担忧引发爆仓等连锁反应，随着保险、银行等资金入市的预期出现，股市的悲观预期得到缓解，长期利好股市发展。

图 1: 上证指数



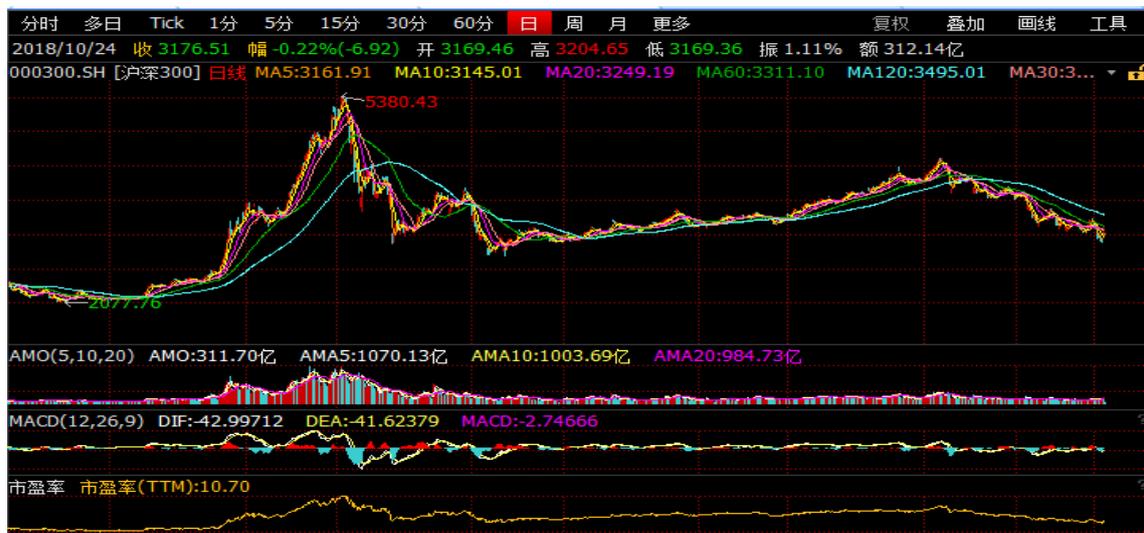
数据来源: WIND

图 2：深证成指



数据来源：WIND

图 3：沪深 300 指数



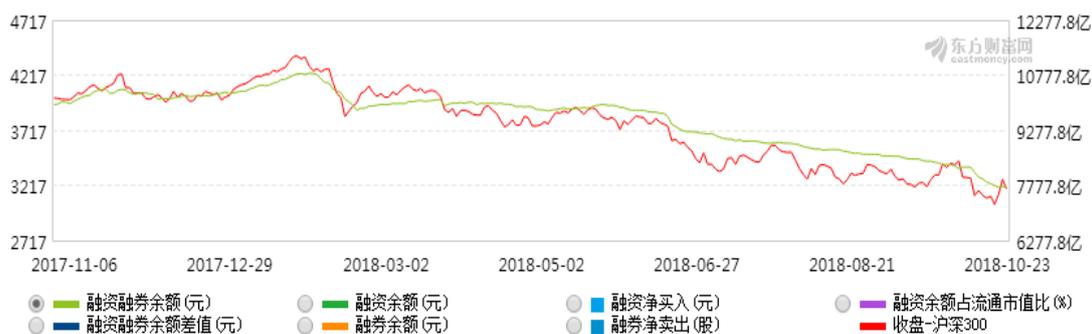
数据来源：WIND

## （二） 股市短期仍缺乏增量资金，上涨压力存在，下跌速率放缓。

从历史数据对比，目前股市处于相对低位，投资价值较好，长期投资回报率较高，但 9-10 月份的数据来看，短期没有明显的增量资金出现，反而出现了资金缩减的局面，所以股市出现过几次反弹行情，尤其是 9 月下旬反弹力度较大，但最终回落下跌结束，投资者对股市的风险偏好没有明显提升。我们认为主要因素一个方面是美联储加息预期仍存，导致全球股市出现下跌局面，对 A 股存在一定的负面影响。另外一个方面是中美贸易冲突引发的担忧，市场对宏观经济增速预期不佳，

尤其是对需求端谨慎情绪较高导致。所以总体来看，股市上涨压力仍然存在，但由于估值的优势和政策性的利好，下行速率有望放缓，进入反复震荡的行情之中。

**图 4：沪深两市融资融券余额**



数据来源：东方财富网

## 二、技术面分析

技术层面来看，周线级别，沪深 300 指数仍处于下降趋势之中，均线体系空头排列，趋势性空头行情维持。但 MACD 指标处于相对偏低的位置，从历史走势来看，后市继续下跌之后，都出现过周线级别的反弹行情，力度较大，所以市场继续下行之后，存在超跌的情况。11 月份来看，缺乏资金增量支持，股指仍走势相对偏弱，震荡为主，内在资金投机性交易为主，相对比 10 月份，下行速率放缓。

**图 5：上证指数周线走势图**



数据来源：文华财经

### 三、观点和策略

观点和操作策略：最近2周，管理层对股市关注程度提高，频频发言利好信息，提升投资者信心，尤其是针对股权质押风险的利好，降低了爆仓的杠杆风险。同时上市公司积极回购股份等信息，也对市场产生积极影响。虽然目前股市估值优势存在，但短期并未产生明显的超越价值机会，从收益来看，相对债券市场，股市收益率没有明显的优势，所以对风险偏好而言，资金喜好程度没有大幅提升，所以股市仍缺乏增量资金的支持，仍处于存在资金博弈阶段，而场内投机性资金存在一定的杠杆性，随着市场不断的下行，存在一定的爆仓风险，尤其是白马股，容易引发集体踩踏，所以股市仍以震荡偏弱格局为主，下跌速率放缓结构。上证指数下方震荡区间2300-2600点，沪深300震荡区间2900-3300点，股指期货交易方面，高抛操作为主。

## ❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

### 欢迎扫描二维码



### 倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com