



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



股指市场交流

2016.12.5

风险收益比降低，12月谨慎乐观

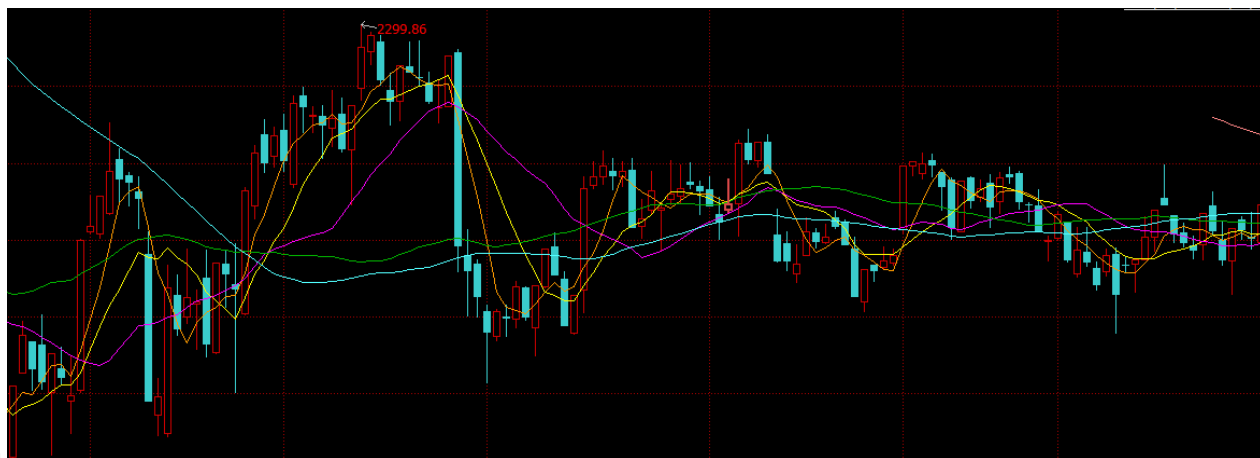
- 市场二八分化严重
- 反弹驱动力量
 1. 一带一路
 2. 国企改革
 3. 险资举牌
 4. 传统周期
- 风险因素多增
 1. 国内汇率、利率、解禁减持
 2. 国外联储加息、欧洲整体
- 监管亮剑

市场分化严重

- 沪指扶摇直上，
连续刷新反弹新高



- 中小创依旧处于
箱体震荡之中



主板估值相对低位



中小创估值消化中



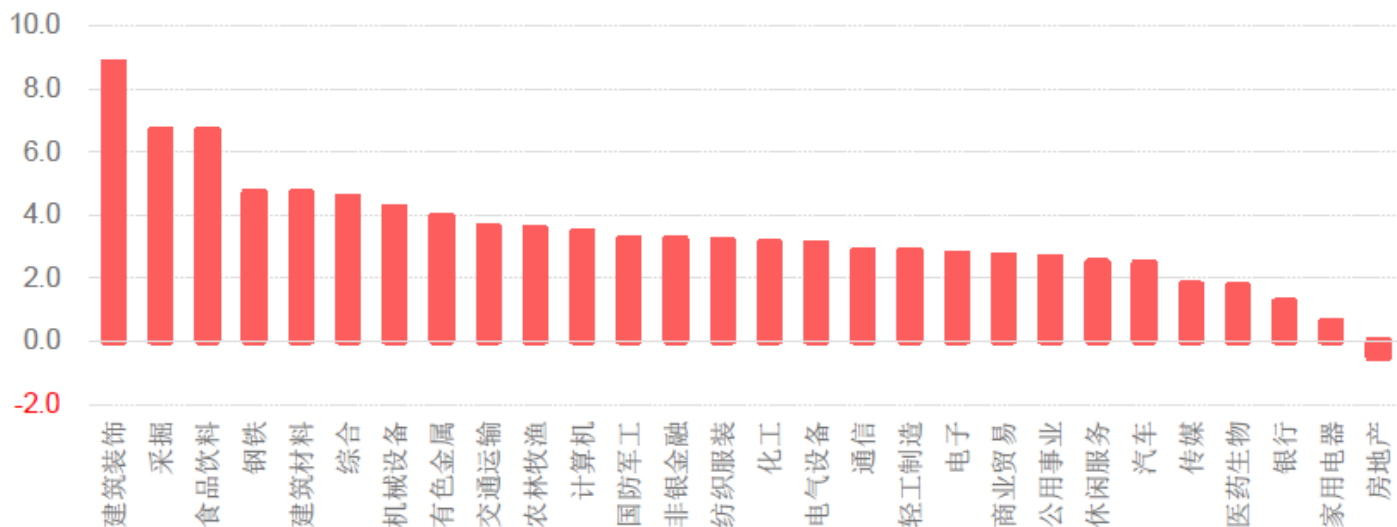
市场反弹的驱动力量

➤ 反弹驱动力量

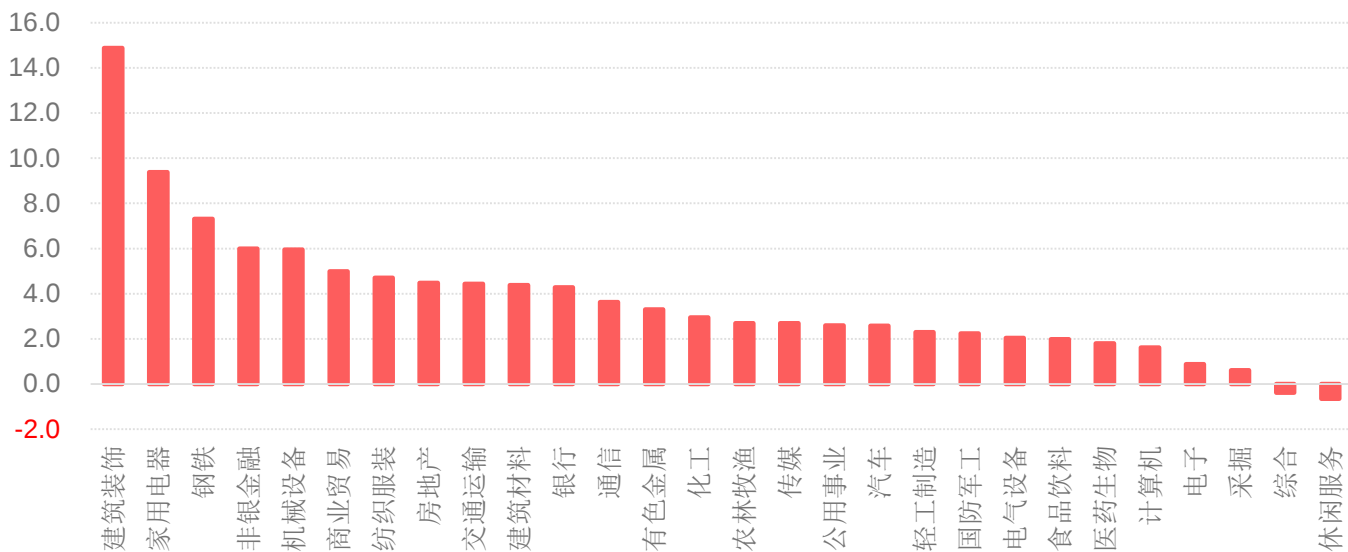
1. 一带一路——政策
2. 国企改革——改革
3. 险资举牌——配置
4. 传统周期——利润

行业涨跌幅

➤ 10月A股各行业涨跌幅 %

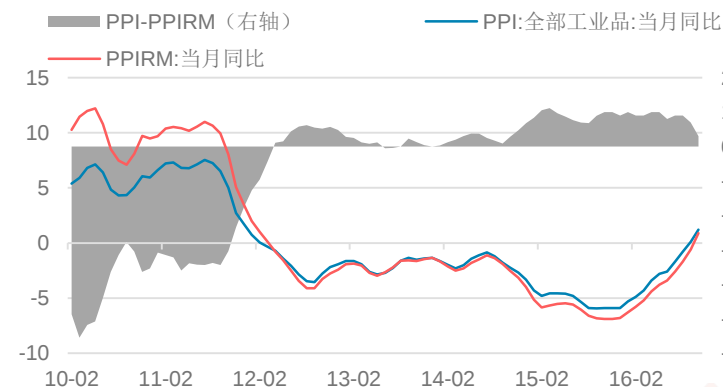
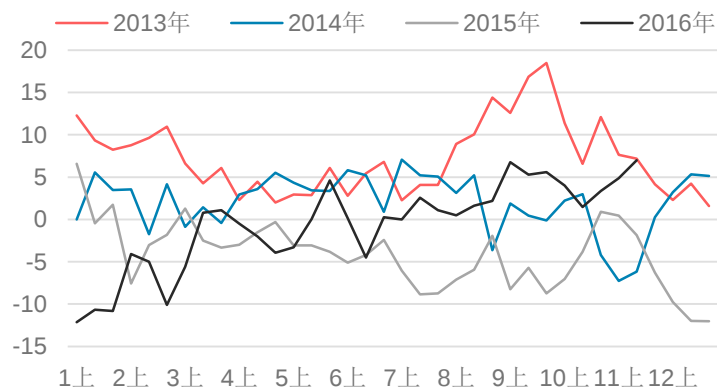
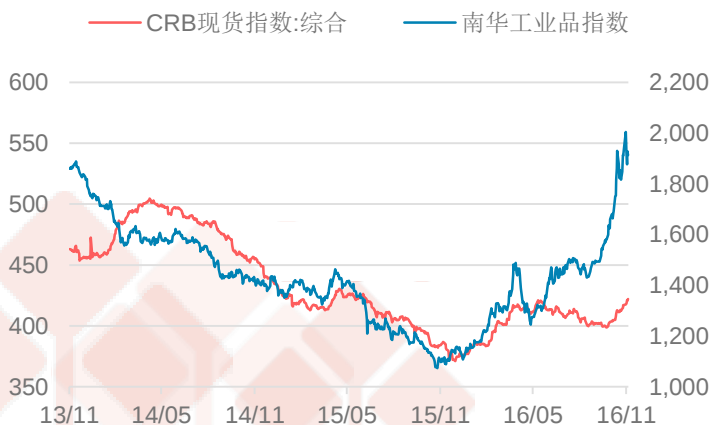
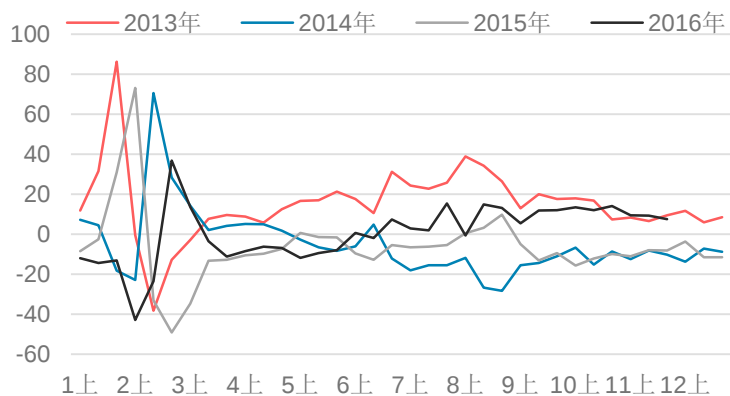


➤ 11月A股各行业涨跌幅 %



传统周期盈利改善

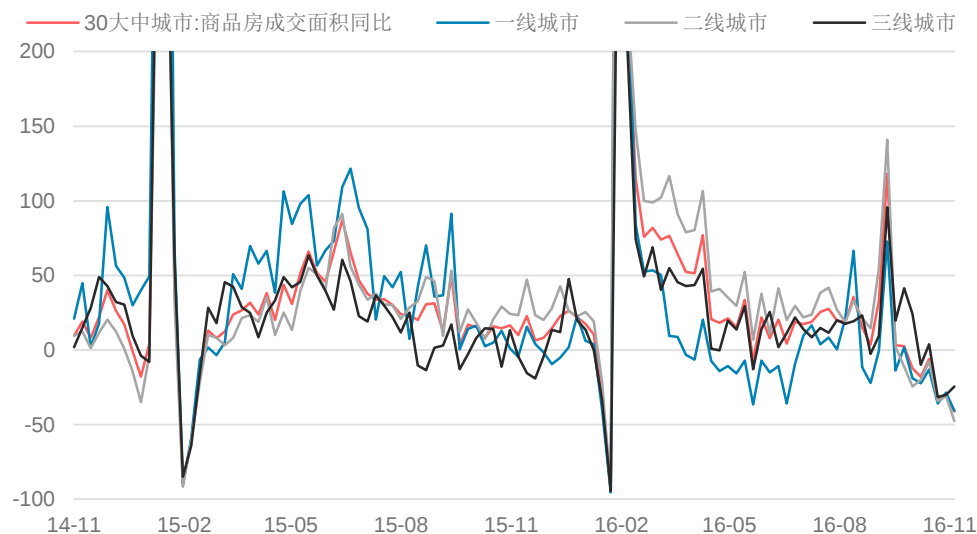
- 基本面短期企稳，需求回暖
- 供给侧改革效果，商品涨价



盈利改善的程度

➤ 需求改善的持续性?

	总成交	一线城市	二线城市	三线城市
11月	-27.45	-27.23	-31.22	-18.03
10月	-0.49	-4.83	-8.60	24.33
9月	28.76	-0.39	43.80	16.44
8月	26.81	15.77	34.03	18.86
7月	10.74	-10.23	21.29	6.13
6月	13.69	-15.05	25.39	13.61
5月	26.17	-6.71	44.20	15.31
4月	58.49	0.31	86.38	47.36
3月	85.23	51.21	115.27	54.15
2月	31.88	41.21	42.96	4.31
1月	19.01	8.37	23.07	20.69

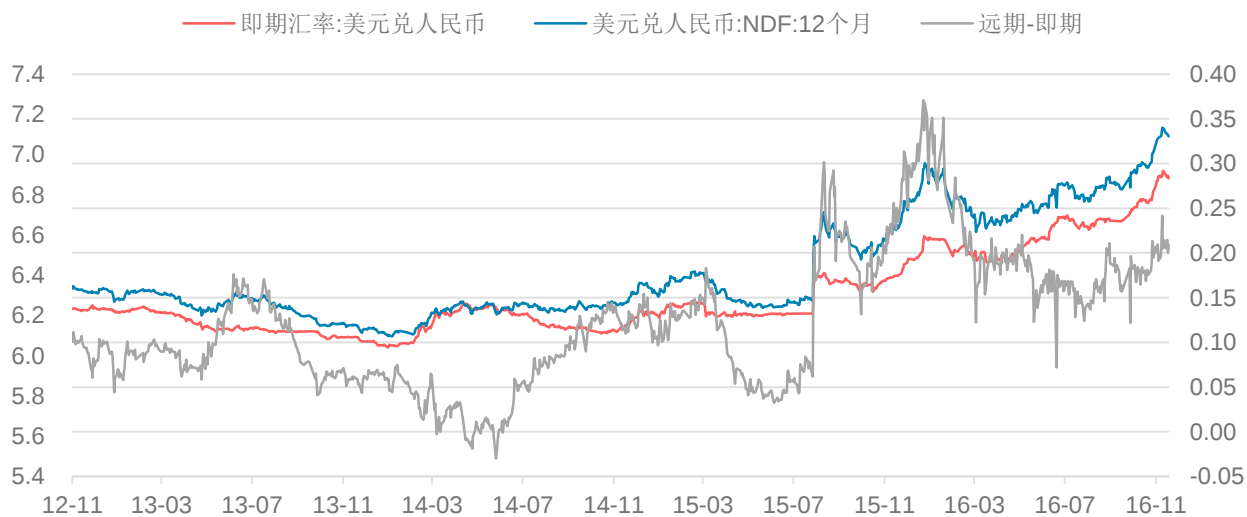


- 12月3日，证监会主席刘士余在公开讲话中痛批“野蛮人收购”，明确表态这些钱“来路不正”，“从门口的野蛮人变成了行业的强盗”，“这是不可以的”
- 一财：保监会或近期出台严格制度约束险资
- 举牌标的的跟随资金分歧加大

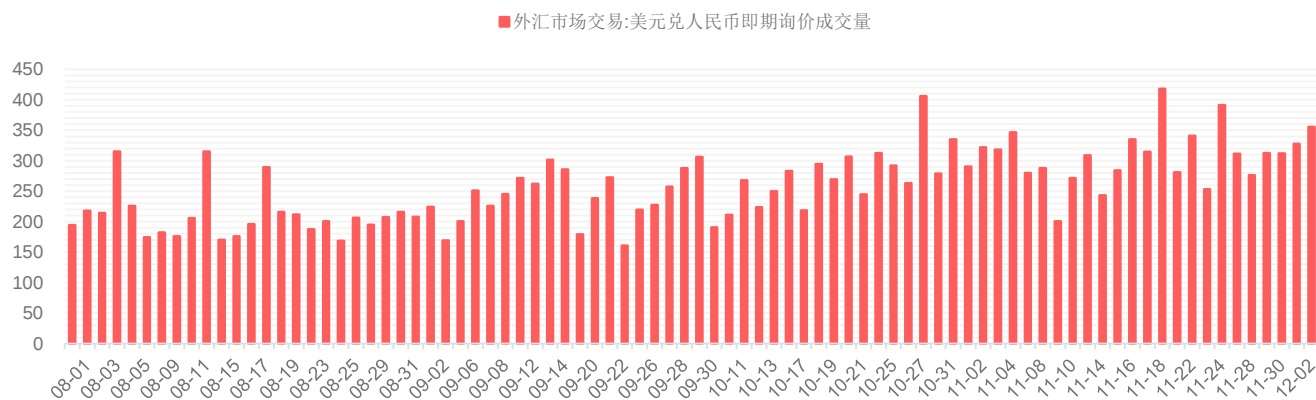
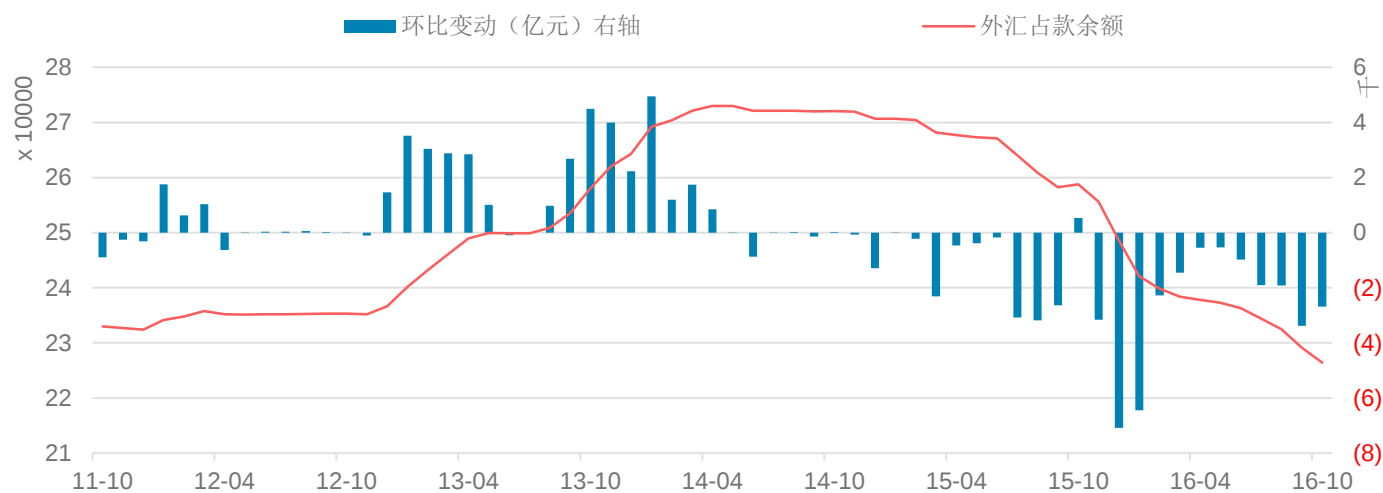
险资举牌的背后

- 资金配置压力
- 养老金，保险资金，深港通，房地产资金
- 低估蓝筹的配置动力

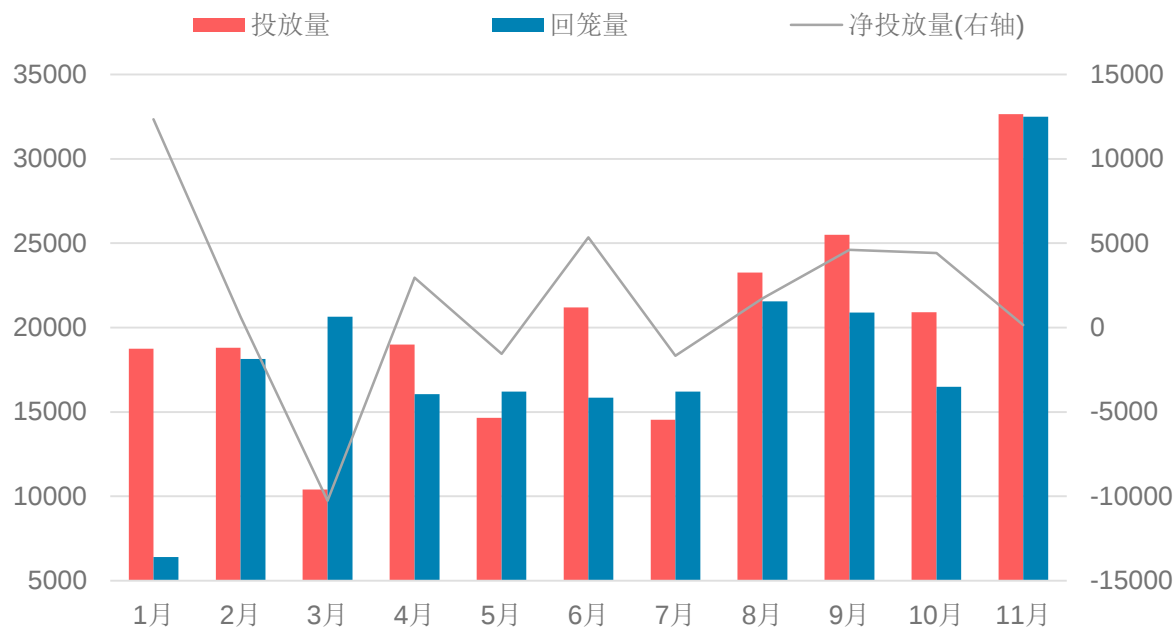
➤ 汇率加速贬值



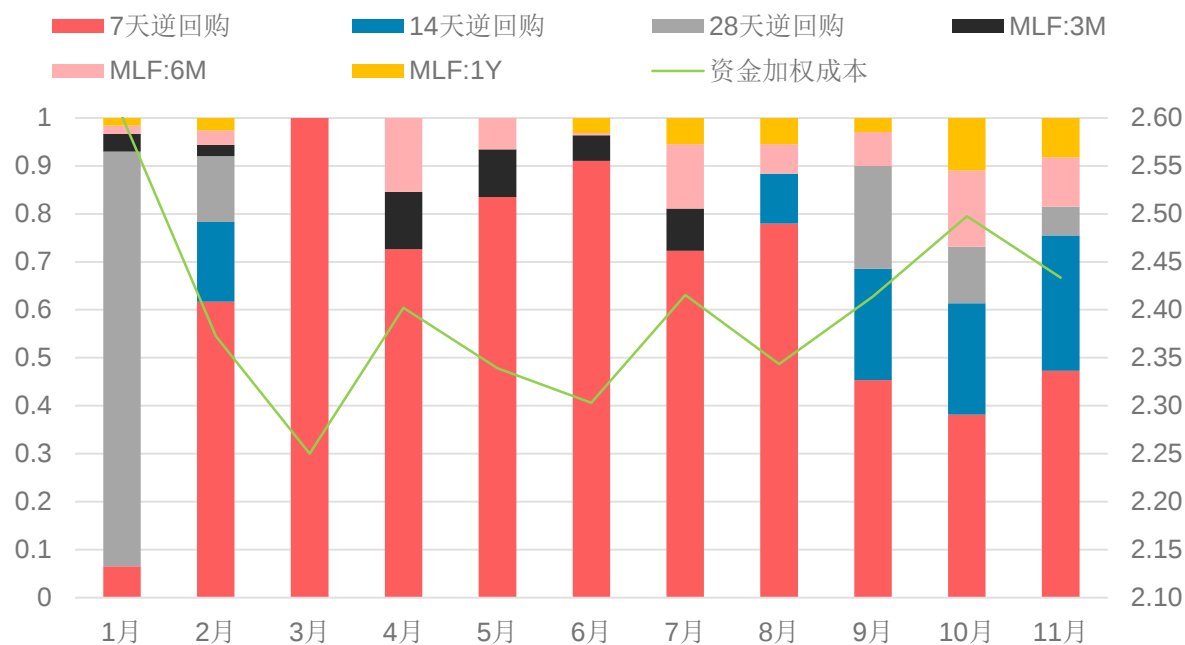
➤ 外汇占款流出，央行主动干预



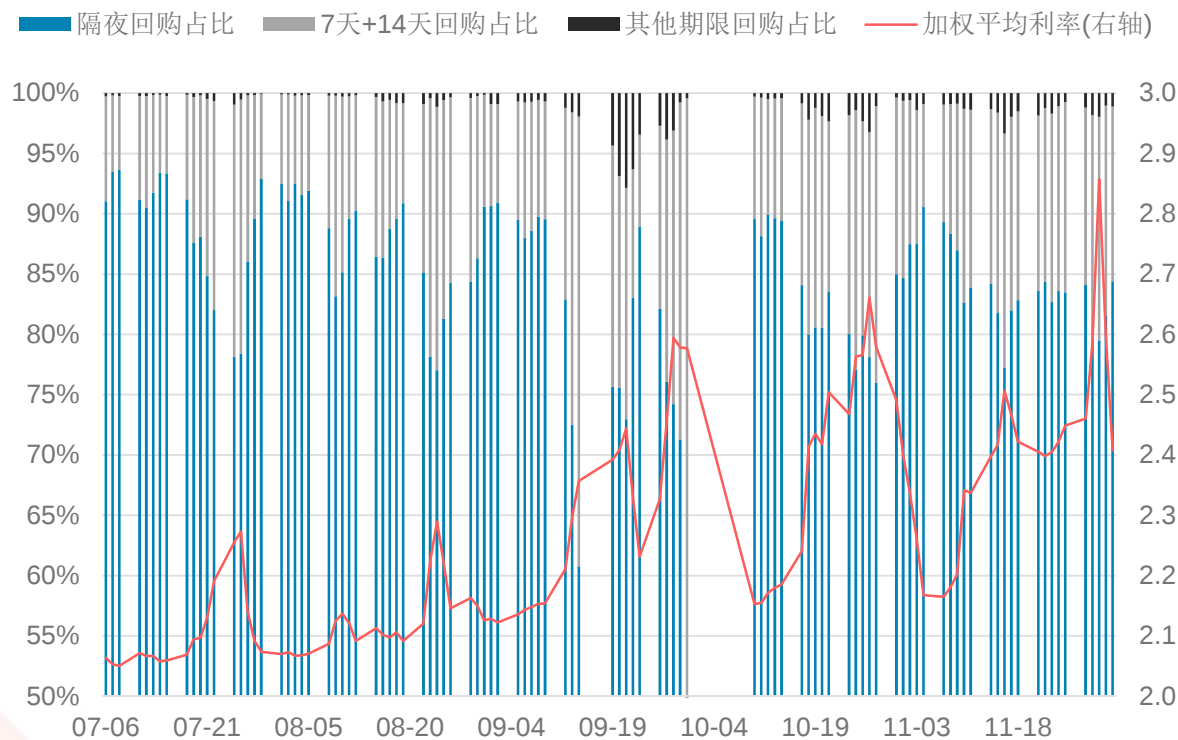
➤ 资金面持续紧张



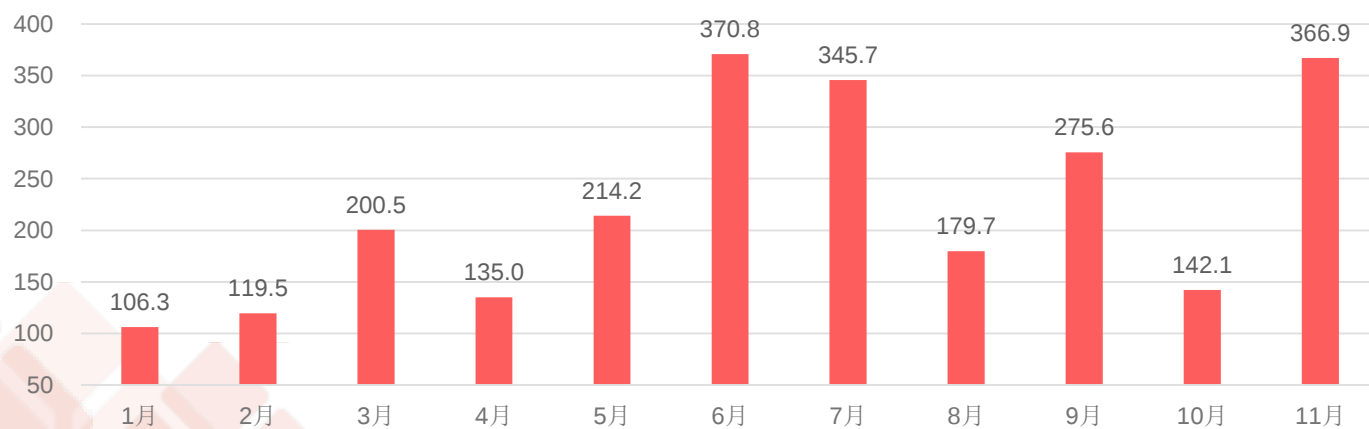
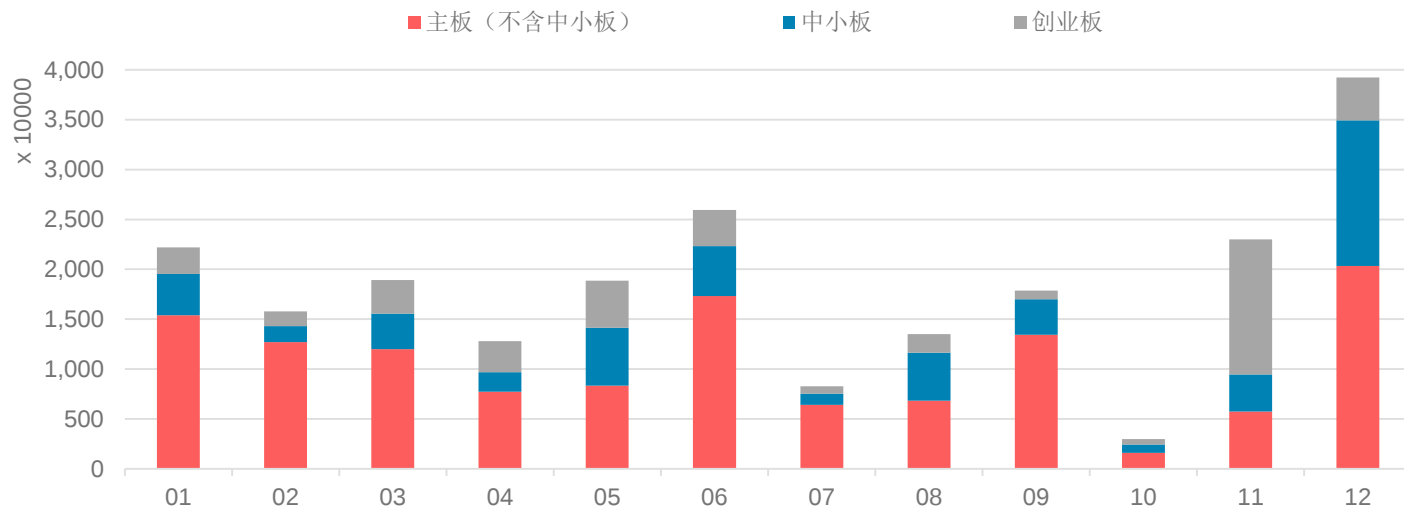
➤ 资金面持续紧张



➤ 资金面持续紧张



限售股解禁减持



海外风险

- 美联储加息
- 意大利公投
- 希腊债务

未来利率市场风险点

- 监管加强，短期震荡加剧
- 市场风格难转换，低估蓝筹仍是焦点
- 进入12月风险收益比降低，市场风险因素多增
- 重点关注汇率、央行、监管

谢谢！

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>