

## 冲高回落，总体偏空

### 一、市场要闻

股指早讯：

- 1、李克强：要以改革创新增内生动力促发展升级；探索多种方式有效降低企业杠杆率，减轻债务负担；削减过剩产能是供给侧改革关键任务，要坚决减去低效无效落后产能；新互联网政策在制定当中，政策出台之前需要时间来让问题暴露。
- 2、新华社发表社评称，高杠杆推高风险，防风险须去杠杆，当前债券市场一些企业债出现违约，房地产市场少数城市房价过快上涨，非法集资领域案件高发，这些新情况新问题的发生都与杠杆率较高紧密关联，去杠杆势在必行。
- 3、并购重组中高估值、高承诺的“双高”现象以及高额业绩承诺不达标、补偿随意更改等情况，已经引起监管关注。未来监管或将对高估值采取一定限制，可能采取的措施之一是参照行业平均估值，适当约束市盈率。同时，监管层或提高对业绩补偿的刚性约束。

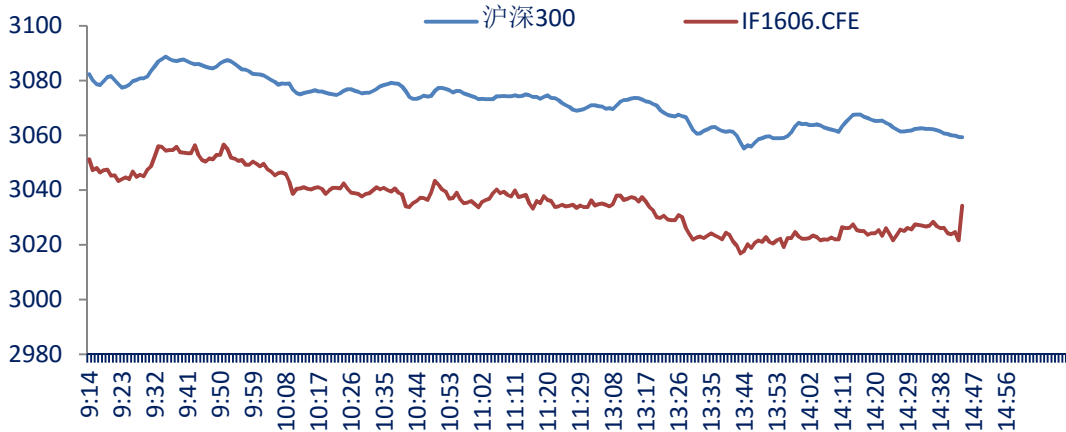
### 二、盘中点评及后市展望

股指：今日股指小幅下跌，A股全天前高后低，在缺乏强势热点引领下，市场表现过于疲软。总体震荡偏空。第一：证监会从严监管，促进市场公平，而非纠结于点位高低：对高估值高承诺或采取一定限制，收紧跨界并购重组政策，且借壳上市的标准与IPO同等；定增还贷、补流标准收紧。第二：习近平：短期调控要同改革目标一致。李克强：探索多种方式有效降低企业杠杆率，减轻债务负担。新华社称防风险须去杠杆。刺激肯定让位于改革，短期内经济可能继续下滑，风险问题暴露增多，偏负面倾向。第三，信用债违约事件增多，发债规模锐减，部分违约债券还债又回头依靠银行贷款，整个社会信用风险增加。风险暴露，去杠杆，会造成信用萎缩。

利多的一面是：从严监管同时，IPO收紧；供给侧改革放到第一位，仿佛又给投资者看到长期的希望，但短期下滑也可能会打击投资者的长期信心。因为权威人士排除了U型和V型，如果达不到L型，就可能是下滑型。反弹回去的动能不足，低位震荡，中长期偏弱。

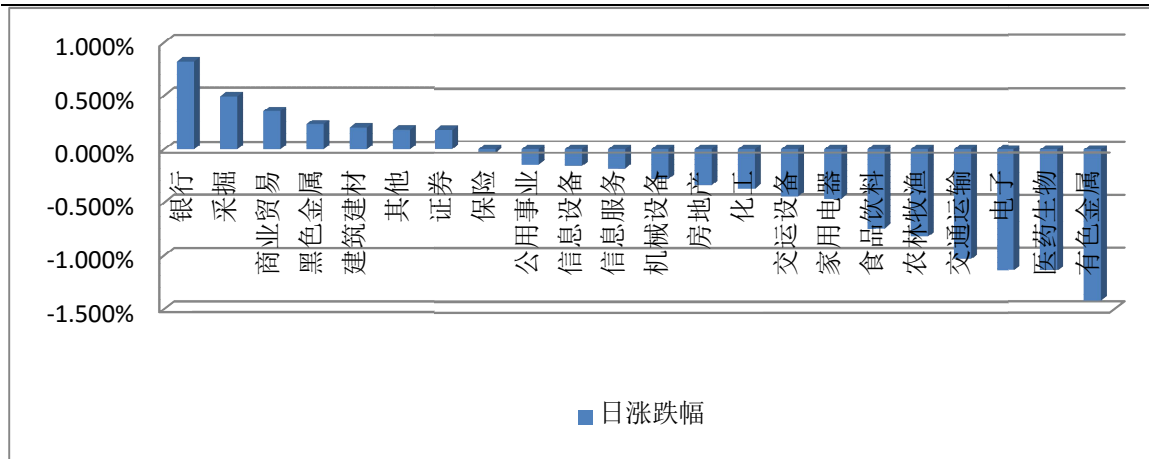
### 三、数据图表（）

图1：股指当日走势



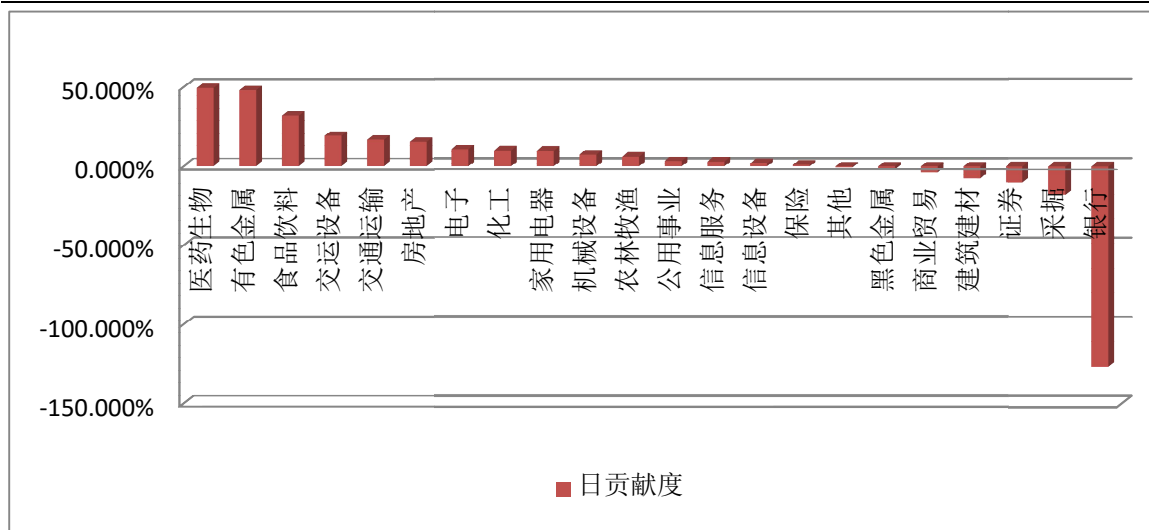
资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

图2：沪深300板块日涨跌幅（%）



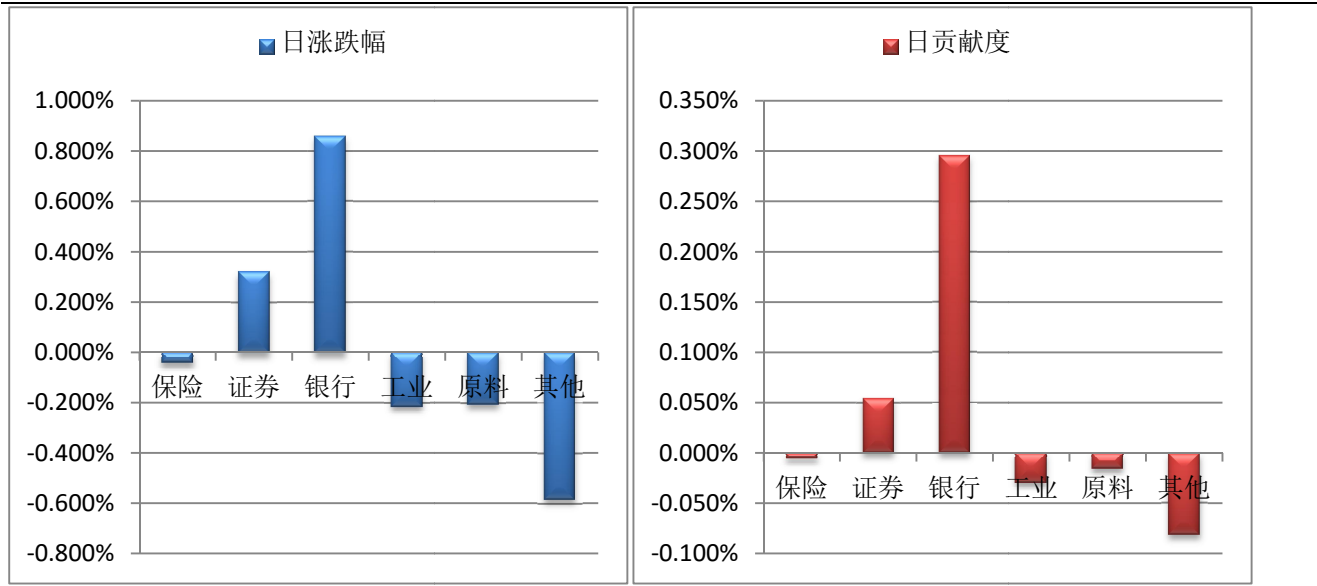
资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

图3：沪深300板块日贡献度（%）



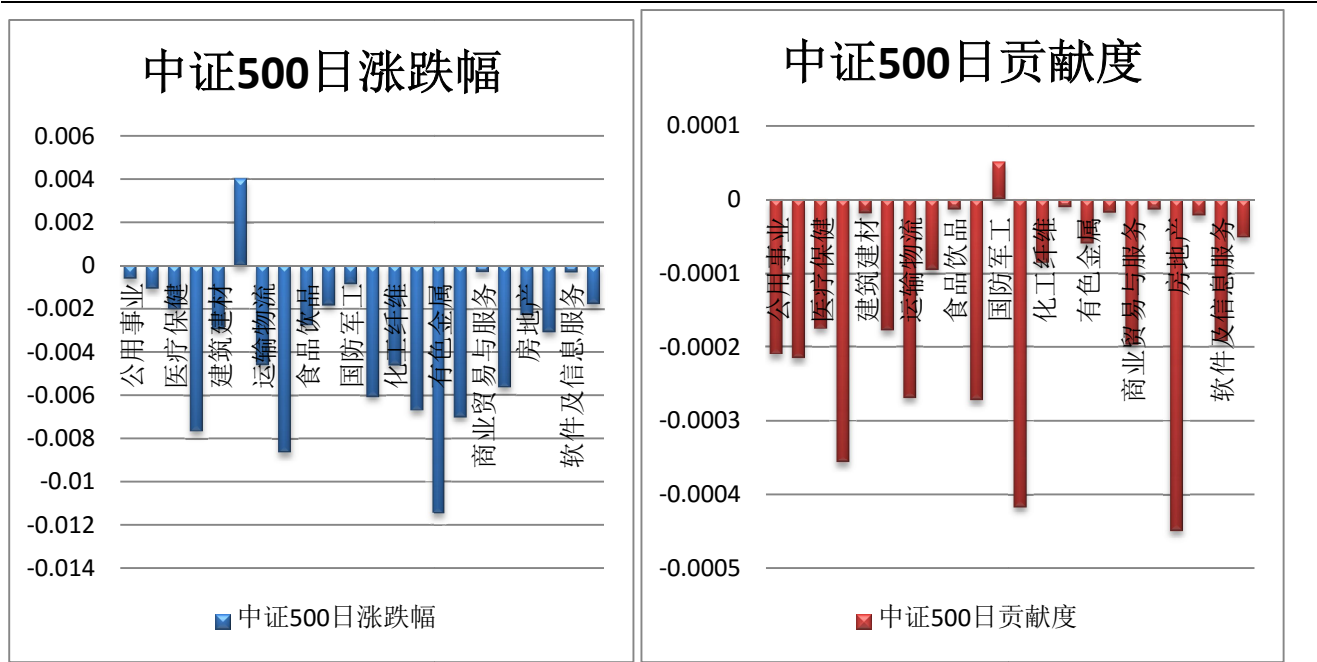
资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

图4：沪深各指数日涨跌幅（50）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

图5：沪深各指数日涨跌幅（500）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

研究员：麻程

电话：010-59487052

邮箱：macheng@chinastock.com.cn

北京市朝阳区三元桥凤凰置地 23 层  
(100045) / www.yhqh.com.cn

**免责声明** 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。