

缓慢走弱，总体偏空

一、市场要闻

股指早讯：

1、央行：被动注入流动性属无奈，未来几个月 M2 增速还会明显下降。

财政部：政府债务仍有一定举债空间，政府可阶段性加杠杆。

证监会官员首度全面阐述并购监管新政。

【监管收紧反推定增“资产荒” 资金竞逐折价率收窄】

【5月新增信贷有望温和反弹 定向政策工具料将更频繁使用】

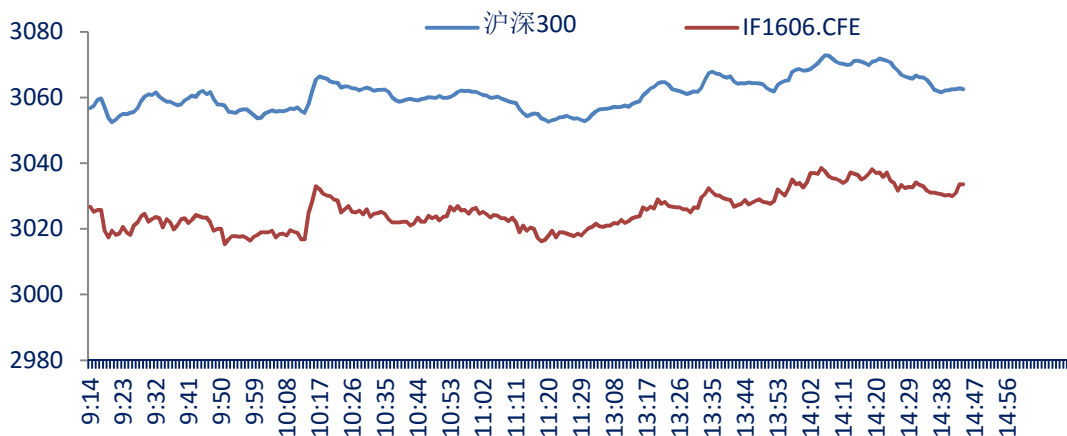
二、盘中点评及后市展望

股指：本周股指地量震荡徘徊，没有热点板块，市场疲乏，创业板亦表现疲软。目前的状态是监管从严，泡沫变小，刺激减弱，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：定增监管风暴升级，窗口指导+查底稿，三年期审批缓行；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：坚定供给侧改革，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，定增减少，抽水减少；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。

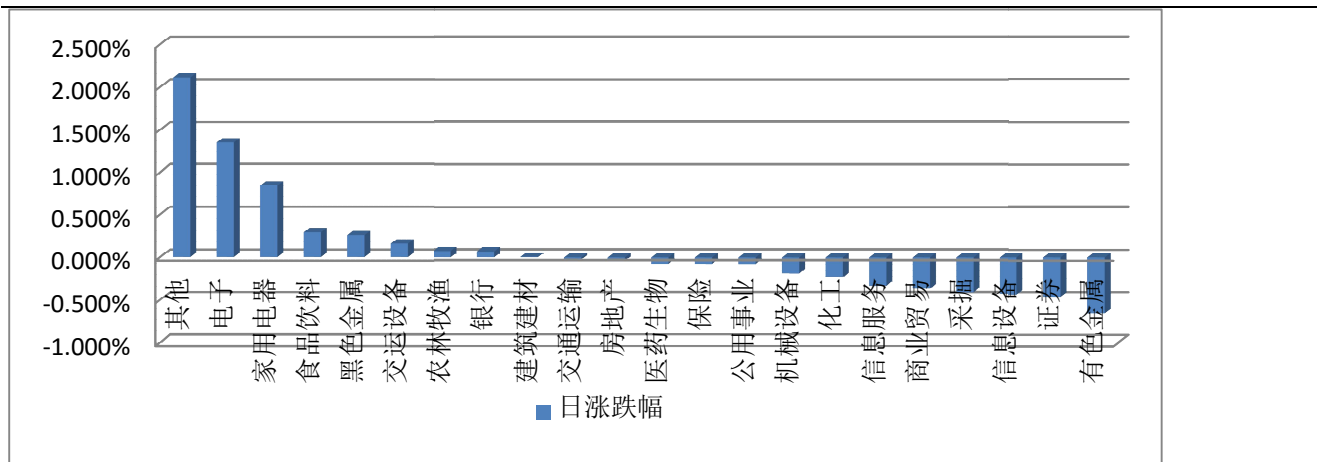
三、数据图表（）

图1：股指当日走势



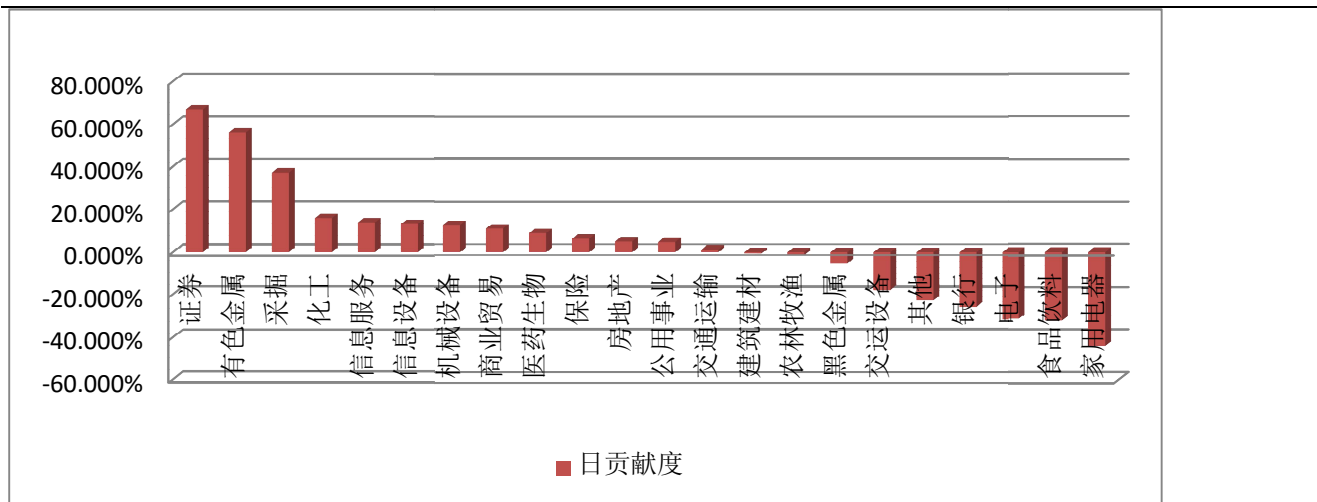
资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

图2：沪深300板块日涨跌幅（）



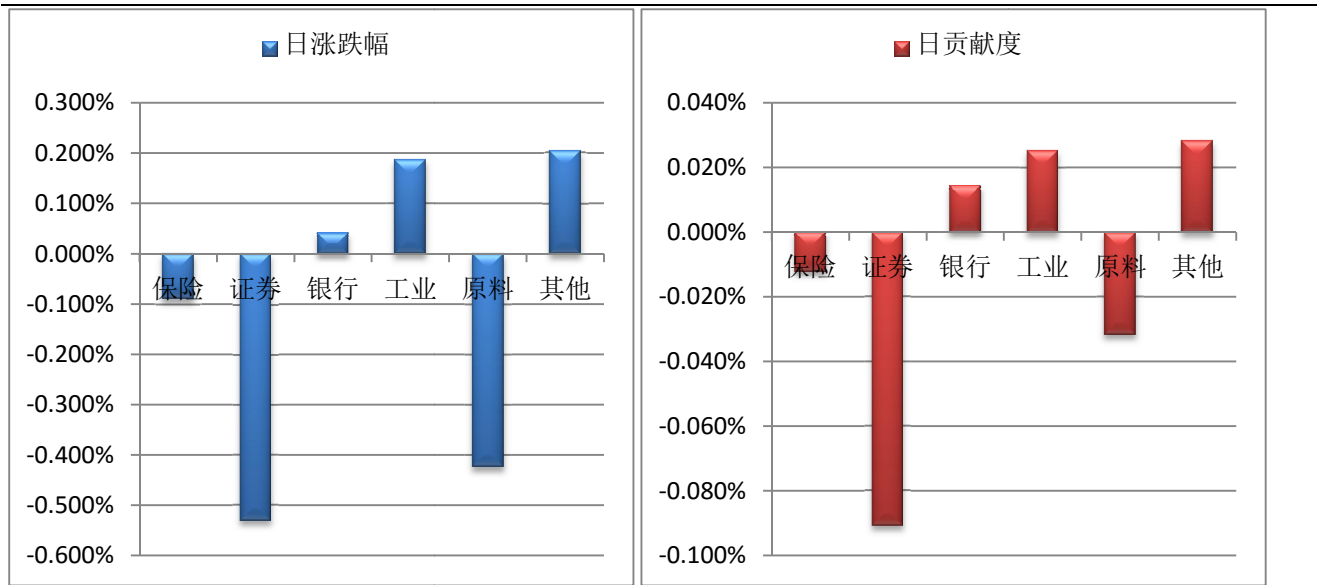
资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

图3：沪深300板块日贡献度（）



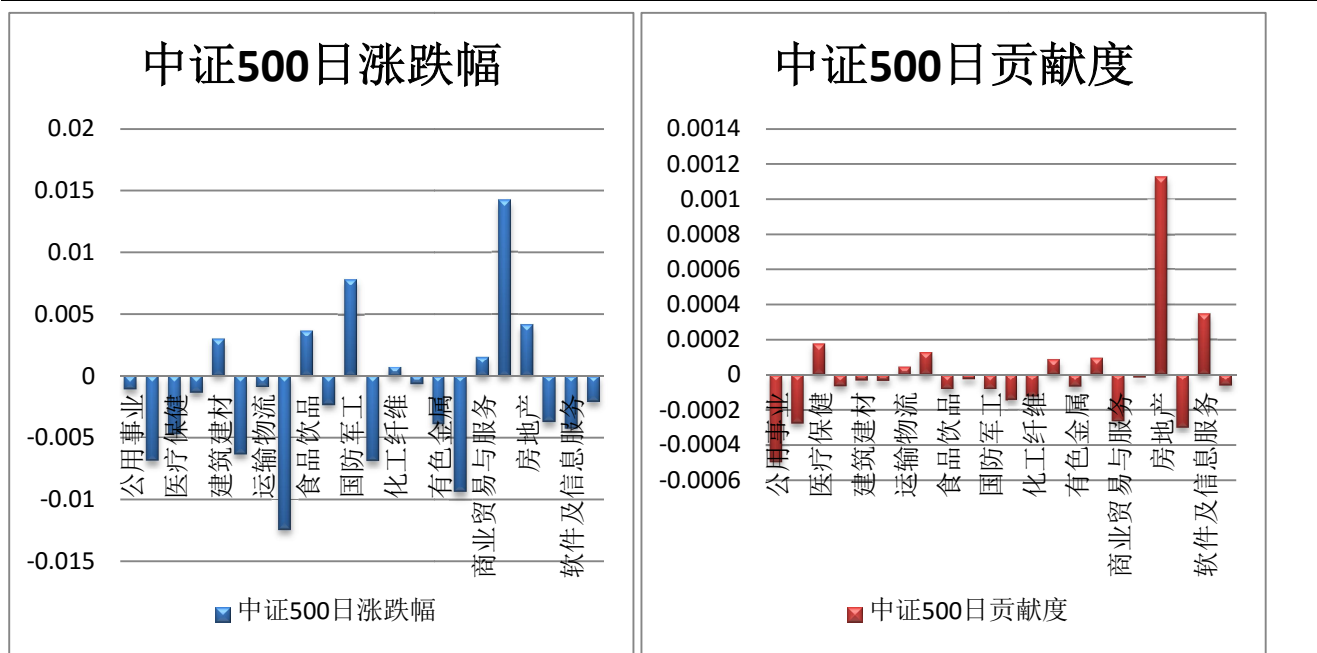
资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

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。