

理应进取的一季度

金融期货研究所

弘业宏观研究团队

Tel: 025-52267136

资金面的悲观和政治面的不确定性对市场的阶段性冲击会形成很好的介入时机

春节前后至今市场最关注的两点一个是对资金面的不乐观，一个是在特朗普上台之后对其对华政策可能的变化带来的的不确定性因素的影响，但我们认为在这两点上并不应过于悲观。

首先就特朗普带来的不确定因素来说，我们认为主要来自于大家对美国新任总统的执政风格和理念的不熟悉，使得在这样一个观察期中更多的会表现为小心谨慎和对负面信息的过度敏感和解读，而这样的一种负面传递在中短期若市场本身表现不佳，会与市场联动造成负面理解放大，从而波动也会加大。

但美国的真实情况是它的政治制衡体系非常完备，民众中的中产阶级也十分理智，一个总统在这个体系中为所欲为鲜有空间和机会，所以新任总统的目前看来的特立独行我们认为虽然可能会增加市场的波动性，这也就意味着阶段性或短期的向下波动从看多的角度来说更多的是一个很好的机会。

而就资金面来说，主要是到从去年年底开始诸多消息开始释放的货币较之前收紧的信号的影响，加上开年之后央行的一系列动作也验证和强化了之前的预期，使得大家在开年之后对市场的资金面的状况一直不是很乐观，但从实际上央行对货币面控制的意图来看，在去年资金外流导致外汇储备持续回落的压力下，央行保持宽松的货币政策更多是为了诸如房地产去库存这样的任务能够顺利推进完成，而在今年房地产去库存攻坚战已经完成，货币持续宽松需求不再存在，但尽管整体的资金趋势趋紧，由于外汇监管进一步趋严和房市流动性趋于凝固，国内的资金的流向选择变得十分有限，股市目前从我们的观察已经从之前的存量博弈开始有增量资金入场，所以目前看，当下整体货币面的趋紧并不意味着股市的资金面也会趋紧。

所以从择时的角度看，我们认为一季度市场会给出很好的入场机会，虽然之前我们倾向于市场可能还会有向下的波动之后才能稳固，但目前看1月16日的低点可能已经是主板指数的一季度低点，上述两点的阶段性冲击大概率已完成。

市场热点明确，未回潮前不必悲观

从目前市场的主要指数的角度来看，上证综指，深证成指，创业板指数等等，上证综指从去年开始至今还是明显的最为强势，是几个主要指数中不多的能保持持续的高点和低点不断抬升的指数，而且目前的技术形态上，无论是均线，价量都是最为健康的指数，后市来看，继续阶段性的逼空走势不是没有可能。

而这主要还是得益于从去年开始国企改革的持续发酵，使得一些周期性标的和板块有的不错的表现，而深证的很多指数则是受到中小创的拖累明显要弱势一大截，而且这样的弱势目前看大概率还会持续。因为从创业板的技术结构看，目前很难说会形态反转，从中期走势看，后市仍存在向下波动甚至新低的可能。

此外，从一季度的几个领涨板块的角度看，水泥建材（近期开始向其他板块蔓延），军工内的细分板块（船舶，军民融合）都和国企改革有着很深的交集，虽然部分标的已经有了较大的涨幅，但从我们对具体的标的梳理分析来看，很多标的在一季度的爆发还没有真正到来，所以在市场热点未出现全面回潮前，不必过于悲观。

对股指期货放松的影响维持早评判断不变

早评中我们也对股指放松的影响做了分析，指出：隔夜股指期货正式宣布松绑，首先从这次松绑的时间过程看，预期已经是再充分不过，所以料不会产生太多情绪上的冲击；再者目前的市场环境看，外汇管制和楼市冰封下，股指期货的放开，有利资金对 a 股市场增加配置，所以中线有利市场进一步走强，但不排除短线还有波动的可能；最后从这次松绑的内容看，仍对短线投机和高频交易有很大的限制，显示出监管层在稳市场防过度投机和鼓励市场健康积极发展之间的权衡。而从今天市场实际表现看，虽然指数短期波动加大，但诸如军民融合相关板块依旧活跃，所以中线看，像沪深 300 这样的指数问题应该不大，中线继续看多不变，这一波大概率应该要是贪 3583 前高附近，甚至有新高的可能。



分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系方法

南京总部

地址：南京市中华路 50 号弘业大厦

网址：www.ftol.com.cn

全国统一客服热线：400-828-1288

金融研究院：025-52278932

苏州营业部 0512-68070198

苏州市高新区狮山路 35 号金河国际大厦 37 层

常州营业部 0519-88161261

常州市关河东路 66 号九州环宇国际商务广场 a 座 1610、1611 室

扬州营业部 0514-87314255

扬州市扬子江北路 368 号格兰云天酒店旁三层小商业

无锡营业部 0510-82701302

无锡市中山路 531 号红豆国际广场 1706、1707、1708、1709 室

北京营业部 010-68014881

北京市西城区月坛南街甲 12 号万丰怡和商务会馆 3 楼

上海营业部 021-58308628

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 609、1210-1211 室

南通营业部 0513-85113309

请务必阅读正文最后免责声明部分



南通市姚港路6号方天大厦703室

青岛营业部 0532-85039479
青岛市香港中路10号颐和国际A座2301、2303室

合肥营业部 0551-2671810
合肥市蜀山区长江西路200号置地投资广场1306、1307室

徐州营业部 0516-85695258
徐州市中山南路16号成功大厦22楼FGH座

杭州营业部 0571-87185615
杭州市西湖大道18号新东方大厦B座1401室

郑州营业部 0371-65615320
郑州市未来大道69号未来大厦1605室

泰州营业部 0523-86211667
泰州市海陵区迎春西路21号108-109 206-210室

南宁营业部 0771-5760761
南宁市金州路25号太平洋世纪广场A座21层2103-2104室

镇江营业部 0511-85088168
镇江市京口区中山东路18号京凌大厦901室

福州营业部 0591-38118108
福州市鼓楼区东街33号武夷中心大厦15层C单元

大连营业部 0411-39799891
大连市沙区会展路129号期货交易大厦A座2301、2302室

长沙营业部 0731-84426856
长沙市芙蓉区韶山北路139号文化大厦1701室

西安营业部 029-87208280
西安市北大街55号新时代广场12楼c座

盐城营业部 0515-88889288
盐城市华邦东厦2幢1906、1907、1908室

济南营业部 0531-55592288
济南市市中区经七路88号房地产大厦14楼

天津营业部 022-58780777
天津市河西区围堤道53号丽晶大厦2203室

南昌营业部 0791-6653600
南昌市桃苑大厦B2座3楼

海口营业部 0898-66509189
海口市大同路38号财富中心16楼1606室

宿迁营业部 0527-84331588
宿迁市宿城区青海湖路80号中信·君临国际广场写字楼（南楼）12层A座

沈阳营业部 024-31286433
沈阳市沈河区北站路57号财富中心D座21楼3号、4号

请务必阅读正文最后免责声明部分



武汉营业部 027-82797898

武汉市汉阳区中山大道 818 号平安大厦 2208、2209 室

广州营业部 020-22836333

广州市天河区体育东路 136-138 号金利来大厦 909-911 室

宁波营业部 0574-87869517

宁波市江东区惊驾路 555 号泰富广场 A 座 1903 室

连云港营业部 0518-85321108

连云港市新浦区苍梧路 6 号龙河大厦 A 座 1101-1108 室

重庆营业部 023-88367700

重庆市渝中区新华路 388 号首座大厦 615-617 室

太原营业部 0351-8689591

太原市府西街 69 号山西国际贸易中心西塔楼 1806、1808 室

淮安营业部 0517-83900209

淮安市清河区淮海第一城办公楼 801-802（淮安市淮海东路曙光国家大厦 801-802）

芜湖营业部 0553-3917022

芜湖市镜湖区融汇中江广场西区 H#楼 1511、1512、1513、1514 室

成都营业部 028-84471800

成都市锦江区东大街芷泉段 68 号天府时代广场 A1 区 9 楼 03、04 号

深圳营业部 0755-22663166

深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场第三座第 5 层 03 室