

## 期现冰与火 股指前行一波三又折

广州期货研究所 王志武

2016年4月21日

### 核心摘要

三大期指走势疲弱，IC四个合约全部收绿，IH、IF全部收红，钢铁煤炭行业板块先强后弱，螺纹钢期货涨势连续四根长阳，不过钢铁板块个股却熟视无睹，总体格局延续弱势之势，创指受国务院开启的互联网金融专项整治风波波及，题材板块亦集体熄火，市场风险偏好与日俱下，国债受票据案的持续发酵及即将推出的营改增的潜在交易成本增加，将持续承压，大商所所有期货品种几乎集体涨停，而股指期货却受冷，调整亦将延续。

### 互联网监管趋严或打压市场风险偏好

经过今昨两天的持续调整，题材股集体熄火，年报披露几近尾声，经济数据已基本全部披露，作为经济晴雨表，股指的预期炒作亦近尾声，从今年3月始，央行携手三会成立中国互联网金融协会，开启为期1年的互联网金融领域专项整治，国务院于4月14日组织14部委集体电话会议，再次明确监管的决心与紧迫。

从期初的e租宝、泛亚，开启P2P上市公司集体跑路潮，风险传播速度与涉及面越来越广，wind数据显示，在2011年，P2P市场规模还不足百亿，而到2014年，市场规模已经突破2000亿，到2015年市场规模再度呈现爆发性增长一举突破8000亿，增长速度令人吃惊。

市场规模之所以能以此速度增长，离不开监管部门初期的放任不管，才至互联网平台野蛮生长，与此相对，大宗商品现货市场亦如此，多头监管终致无人监管，风险亦悄然发生，此次监管部门再携手，长期利互联网行业的规范化运营，不过监管的执行力度或对市场带来超出预期的冲击，这或许需要监管部门谨慎行事。

### 商品期货今朝有酒今朝醉或加速赶顶

大商所几现集体涨停潮，现货领涨，期货贴水，在供给侧改革大旗之下，每一次高层针对钢铁煤炭的减仓会议，皆令市场兴奋不已，在房地产投资逐渐迈上高速之路，多路资金云集，连续拉升螺纹钢、铁矿石，其余期货品种亦紧紧跟随。大商所已当之无愧的成为全球交易量最大的交易所，上期所则为其二，令欧美期货交易所相形见绌。

商品期货多头狂欢，而另一边股指期货却哽咽难行，深受强压力位阻碍，寸步难行，现货钢贸商持续提价，甚至突破3000元每吨的高价，期货目前已悄然来到2750分位，已连续四根长阳，理论将，钢铁价格回升，高炉开工率维持低位，或将传导至钢铁公司的分析端即盈利，不过二级市场的钢铁板块却并不买账，彰显市场信心的脆弱与无奈。

### 股指前行之路或临一波三又折

总言，数据表面或光鲜亮丽令人鼓舞，不过褪下装饰或难以使人惊奇。原油的惊魂未定，国内的信用债违约频频，票据案持续发酵，资金面亦紧张不已，央行连续数天加大短期逆回购操作，在继昨天2500亿元的投放之后，今天再投放2600亿元，不过SHIOBR隔夜利率持续彪升，或证实短端流动性的着实紧张。我们期待改革的“攻城拔寨”，现实看到的是基建地产再显神威，4.61万亿的信贷投放是惊却不是喜，股指前行一波三折之路是实但愿不会摧残人心之仅剩信心。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

### 免责声明

本报告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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。