



“吃放”行情勿忘初衷
——股指期货2016三季度策略交流会

研究所 王志武



广州期货
GUANGZHOU FUTURES

可信 亲切 专业 | 您身边的期货专家

1

• 美林时钟下的大类资产配置逻辑

2

• 大类资产的市场表现

3

• 市场流动性分析——量为价先

4

• 股指开启“吃饭行情”



1

• 美林时钟下的大类资产配置逻辑

2

• 大类资产的市场表现

3

• 市场流动性分析——量为价先

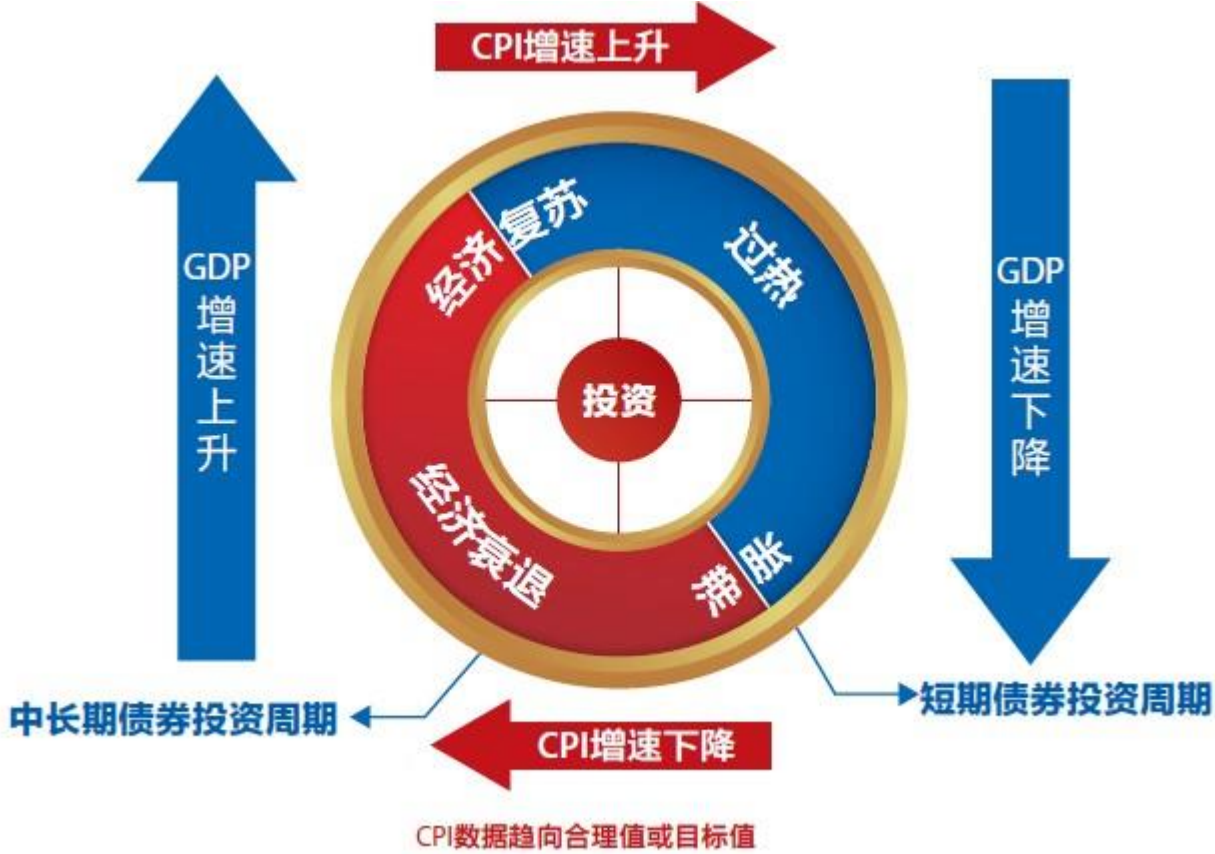
4

• 股指开启“吃饭行情”



一、美林时钟下的大类资产配置逻辑

美林时钟下的投资逻辑——大类资产配置



1

• 美林时钟下的大类资产配置逻辑

2

• 大类资产的市场表现

3

• 市场流动性分析——量为价先

4

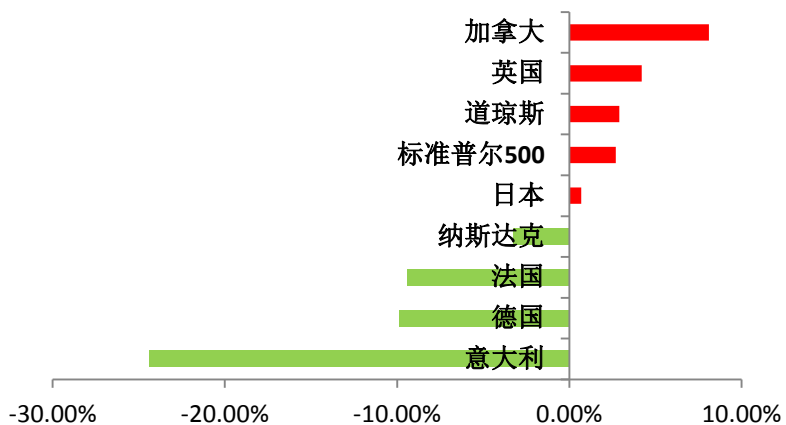
• 股指开启“吃饭行情”



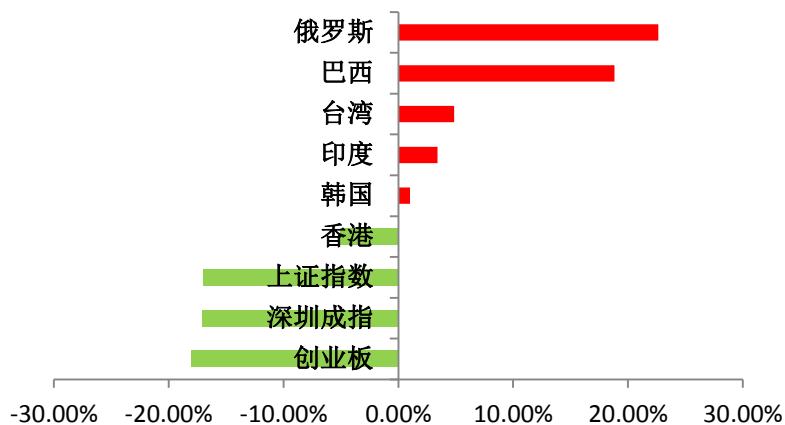
二、大类资产的市场表现

发达市场与新兴市场股指表现

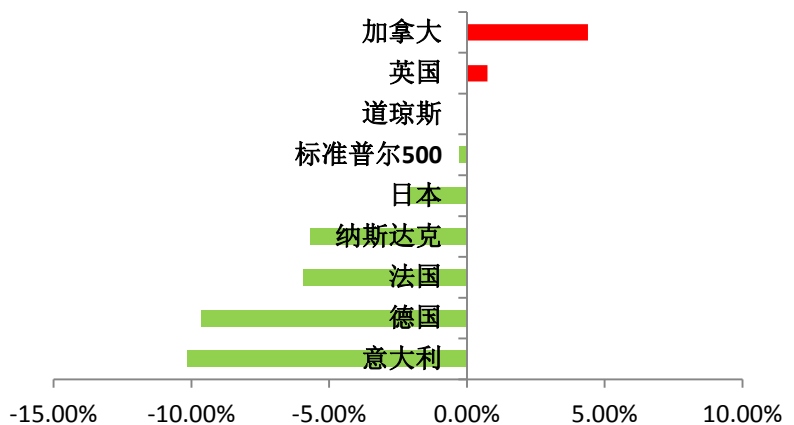
发达市场1-6月股指涨跌幅



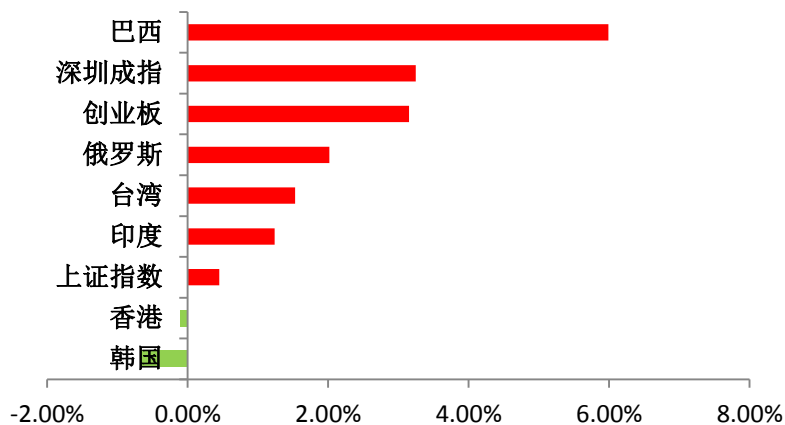
新兴市场1-6月股指涨跌幅



发达市场6月股指涨跌幅



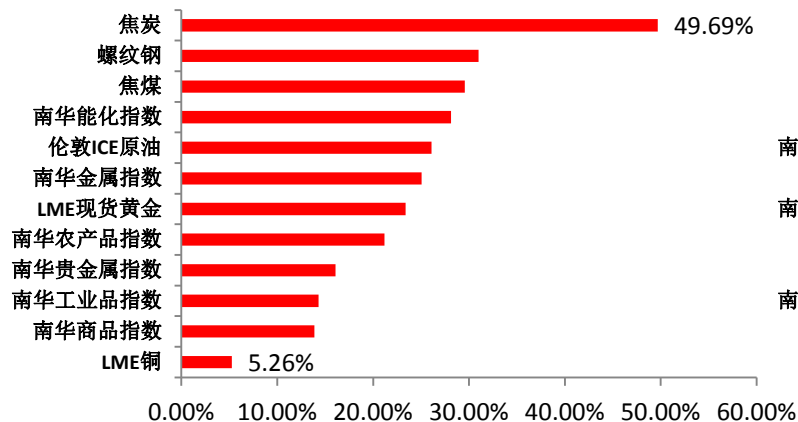
新兴市场6月股指涨跌幅



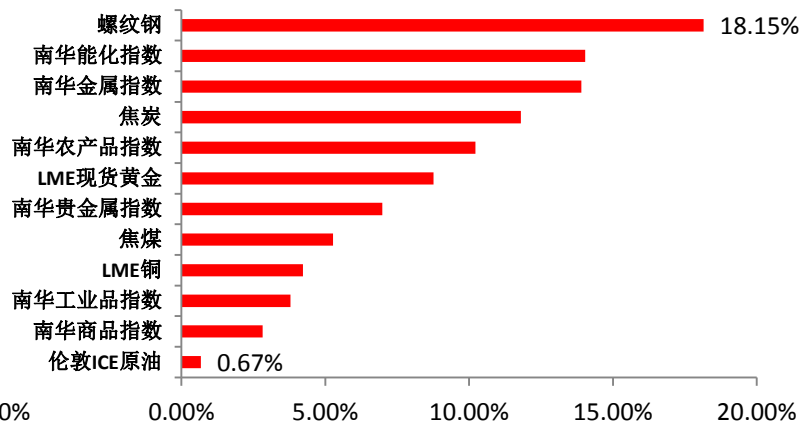
二、大类资产的市场表现

大宗商品及汇率变化

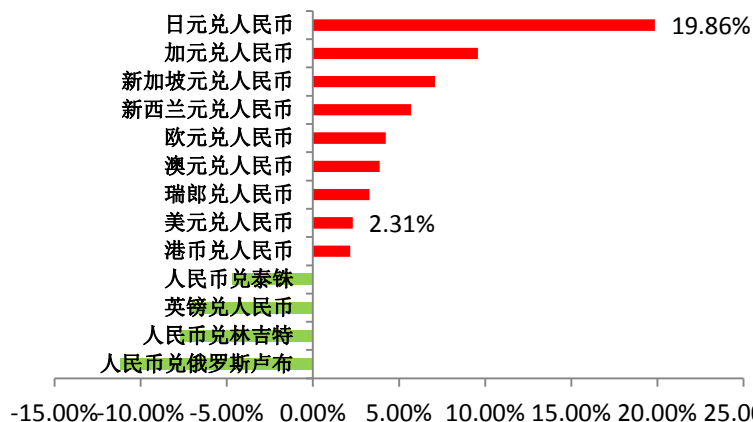
大宗商品1-6月涨跌幅



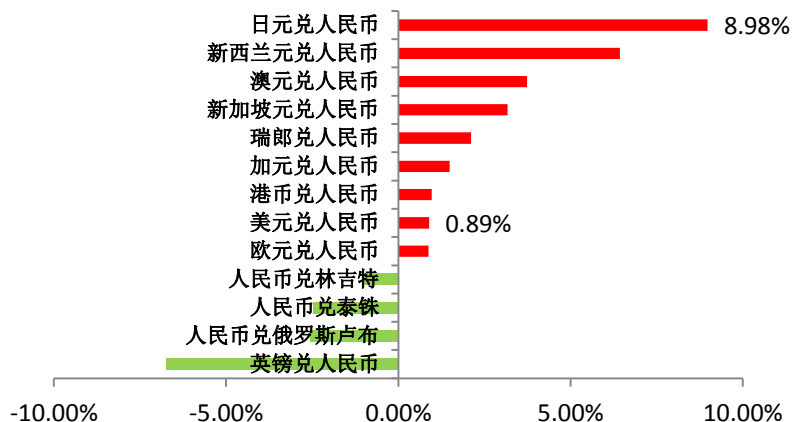
大宗商品6月涨跌幅



CFETS人民币兑一篮子货币1-6月涨跌幅



CFETS人民币兑一篮子货币6月涨跌幅



1

• 美林时钟下的大类资产配置逻辑

2

• 大类资产的市场表现

3

• **市场流动性分析——量为价先**

4

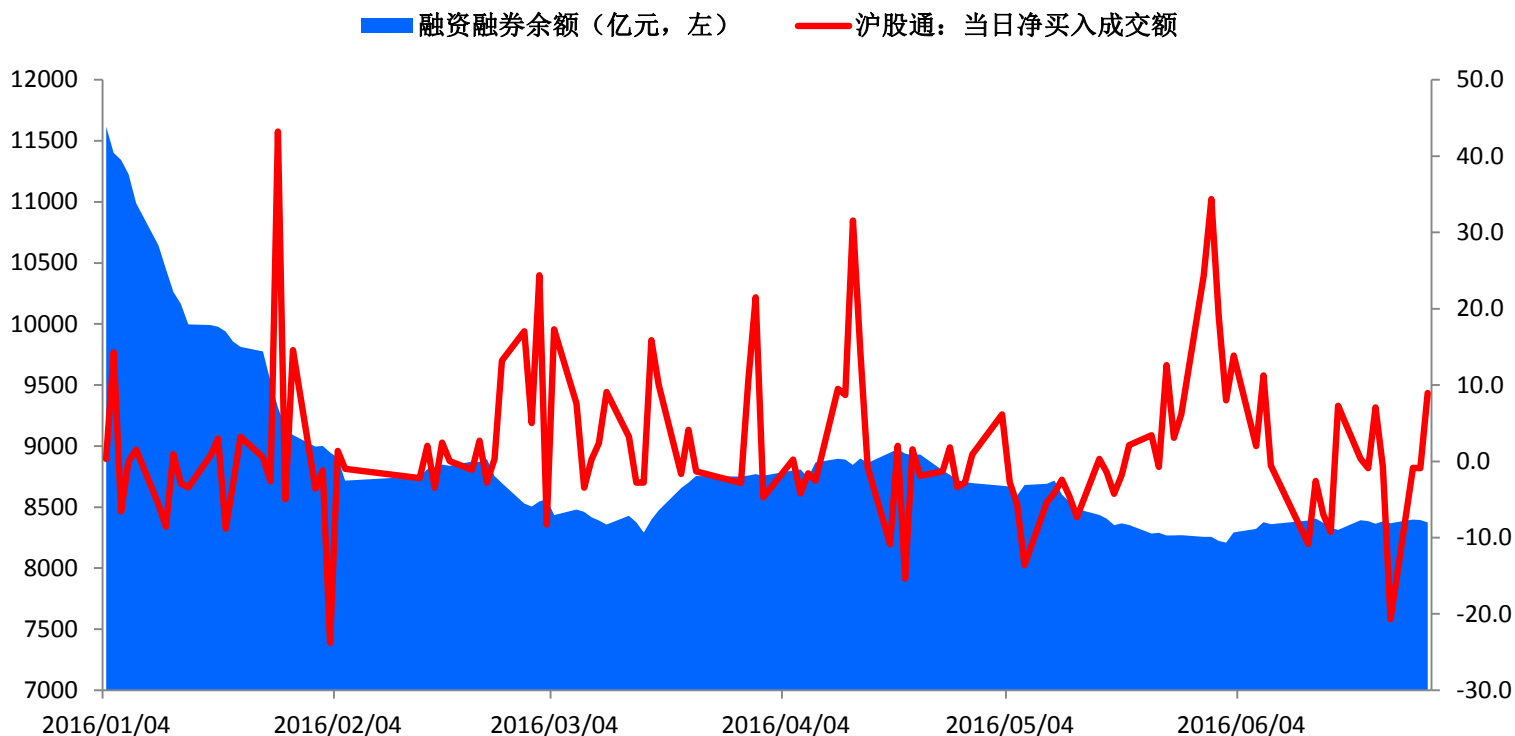
• 股指开启“吃饭行情”



三、市场流动性分析——量为价先

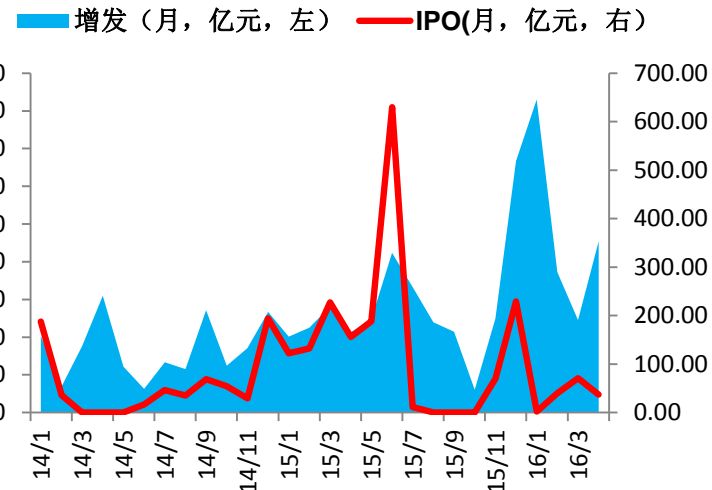
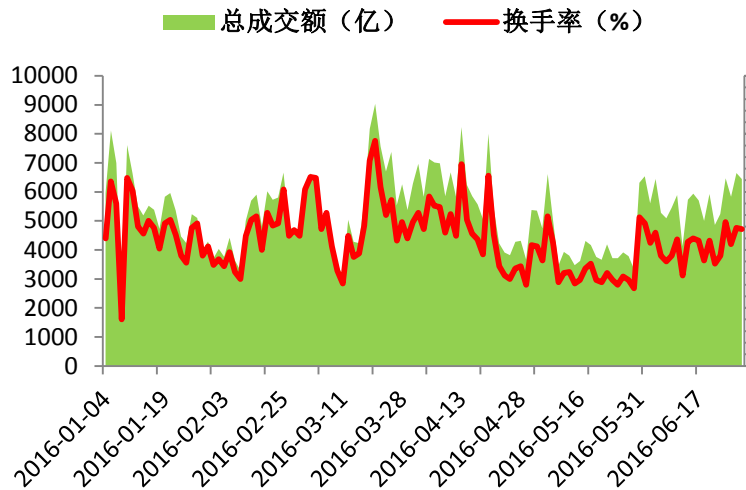
EPFR资金流速与两融换手率观测

- ◆ 截至6月22日，一周约有4.9亿美元资金流出中国/香港股市（剔除中国本地基金）自去年六月初至今，海外投资者已从中国/香港地区股市撤出约295亿美元；（数据来源:EPFR）
- ◆ 全球来看，上周新兴市场股市录得3亿美元资金流出，发达市场股市录得36亿美元资金流出，主要受到发达欧洲27亿美元流出拖累；
- ◆ 信息技术+可选消费成为配置首选，防御为主的结构市场中，金融+医药生物+白酒饮料应高配。

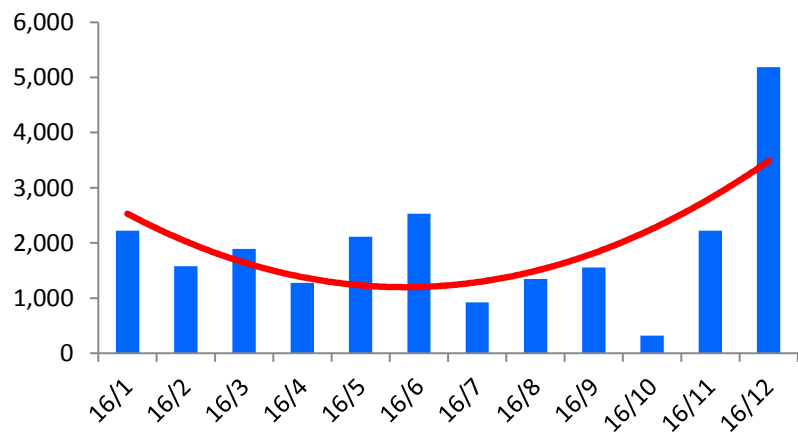


三、市场流动性分析——量为价先

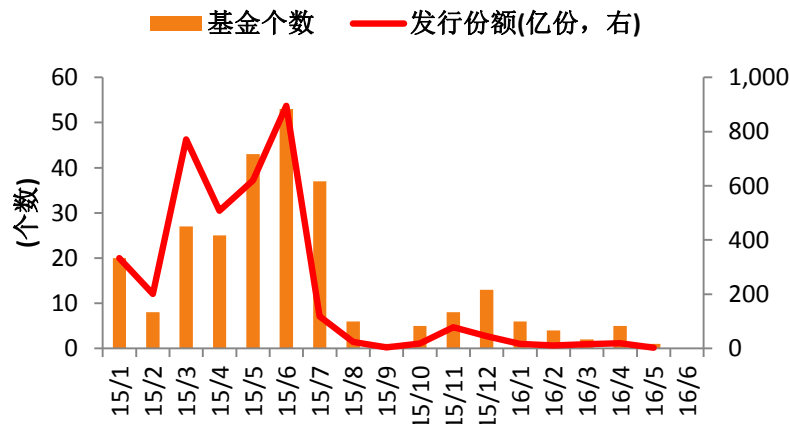
资金的供需两面



限售股解禁 (亿元)



股票型基金发行



1

• 美林时钟下的大类资产配置逻辑

2

• 大类资产的市场表现

3

• 市场流动性分析——量为价先

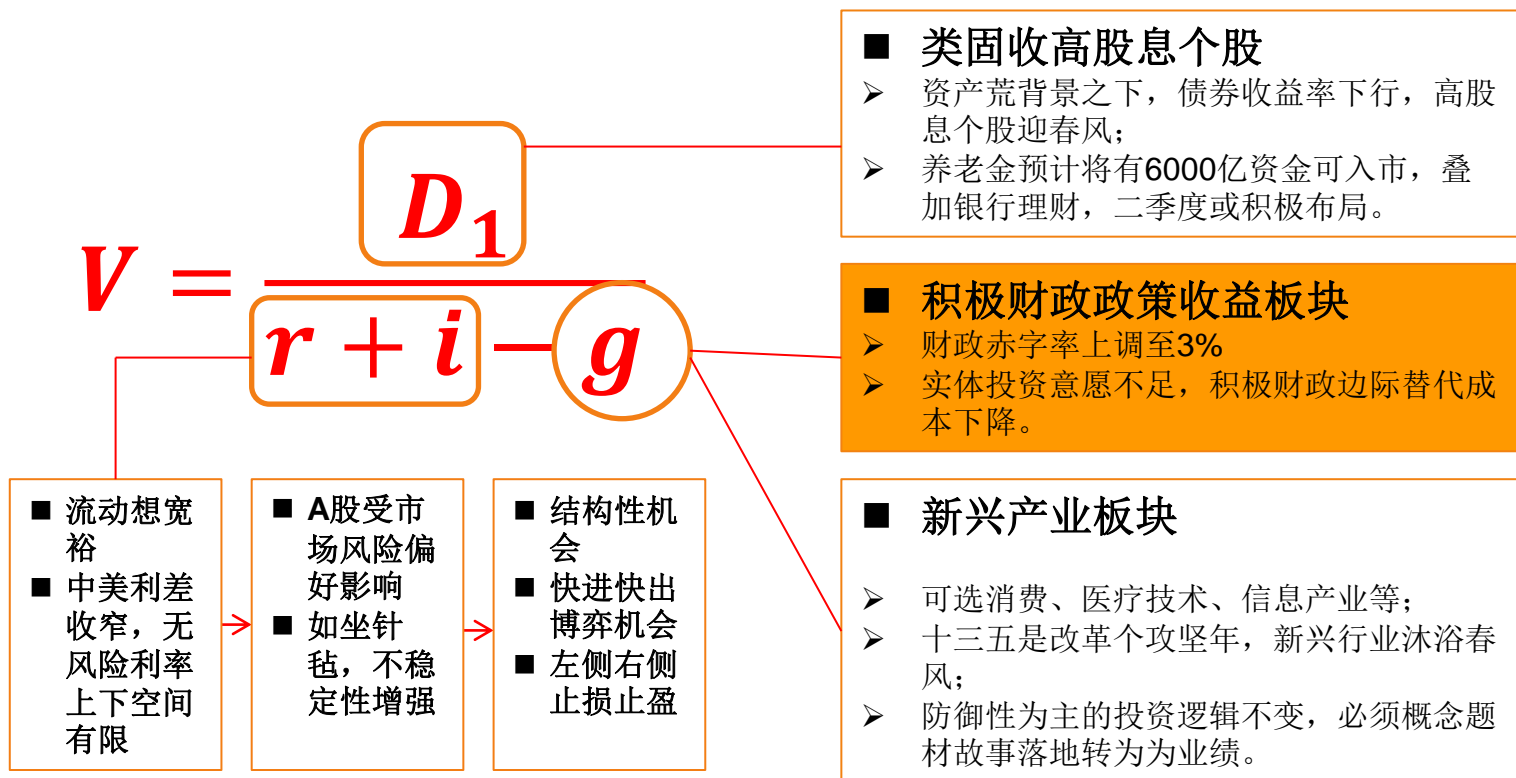
4

• 股指开启“吃饭行情”



四、股指开启“吃饭行情”

2016年A股投资策略框架结构



四、股指开启“吃饭行情”

不确定风险确定化—波动区间持续增大

■ 核心观点：“吃饭”勿忘猴年猴性之熊市

- 沪指：全年核心波动区间**2500-3650**；第三季度**2750-3250**，上行空间开启；
- 创指：证监会监管趋严，**IPO**、重大资产重组等诸多路径多管齐下，估值或持续回落。

■ 不确定性风险确定化

- 美联储今年加息概率全部降至**10%**下方，降息因英国脱欧而持续攀升，预计美联储首次加息推迟至**2017年**及之后；
- 英脱欧后续影响仍需持续关注，人民币汇率波动双向化，不过对金融市场负面冲击减弱。

■ 核心点：敬畏市场，左侧右侧，止损止盈是前提

上证综指全年核心波动区间预计【2500-3650】

| PE/NI | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
|-------|--|---------|----------|-----------|---------|----------|------|------|
| -5% | 1847 | 2052 | 2257 | 2463 | 2668 | 2873 | 3078 | 3283 |
| 0% | 1944 | 2160 | 2376 | 2592 | 2808 | 3024 | 3240 | 3456 |
| 2% | 1983 | 2203 | 2424 | 2644 | 2864 | 3085 | 3305 | 3525 |
| 3% | 2003 | 2225 | 2448 | 2670 | 2893 | 3115 | 3338 | 3560 |
| 5% | 2079 | 2310 | 2541 | 2772 | 3003 | 3234 | 3465 | 3696 |
| 8% | 2138 | 2376 | 2614 | 2851 | 3089 | 3326 | 3564 | 3802 |
| 10% | 2178 | 2420 | 2662 | 2904 | 3146 | 3388 | 3630 | 3872 |
| 15% | 2277 | 2530 | 2783 | 3036 | 3289 | 3542 | 3795 | 4048 |
| PS:后记 | 2007.10.15 | 6030.09 | PE=56.16 | 2015.6.12 | 5166.35 | PE=22.98 | | |
| | 2005.1.1 | 2005.18 | PE=8.9 | | | | | |
| NI预期 | 2015E:2.56%; 2016E:8.43%; 2017E: 9.79% | | | | | | | |

资料来源：广州期货研究所

微信公众号

【广期金融之家】

谢谢聆听！



广州期货
GUANGZHOU FUTURES

部门：研究所

电话：(8620) 22139800

网址：www.gzf2010.com.cn

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