

【投研视点】“脱欧”落地风险释放，市场震荡格局或延续

2016-06-30 华宸未来

上周英国脱欧事件引起全球股市普跌，沪指午后开盘直线下挫逼近 2800 点，但随后迅速反弹，震荡区间逐步收窄，盘中最大跌幅仅为 2.89%，收盘下跌 1.3% 报收 2854 点，可见 A 股走势明显强于外盘。前半周指数延续前期走势，市场赚钱效应逐步强化，多板块轮动明显。截至周五收盘，沪指全周下跌 1.07%，深成指跌 0.34%，创业板指微涨 0.21%。周五沪深两市成交 6469 亿元，较上个交易日增加 1232 亿元，两市净流出资金 534 亿元。

国际方面，受英国脱欧公投影响，上周五全球股市蒸发逾 2 万亿美元，道琼斯指数下跌 3.39%，报 17400.75 点；标普 500 指数下跌 3.59%，报 2037.41 点；纳斯达克指数下跌 4.11%，报 4707.98 点。而欧洲各国市场均受到重创：意大利及西班牙股市分别下挫逾 12%，伦敦金融时报 100 指数跌 3.15%，法国巴黎 CAC40 指数跌 8.04%，德国法兰克福 DAX 指数跌 6.82%。此外，日经期货暴跌 1000 点触发熔断。黄金等避险资产大幅上涨、多个国家地区国债利率创新低，避险情绪突增。脱欧事件同时导致了外汇市场震荡加剧，推升美元指数，欧元相对地位下降，对人民币汇率构成一定压力。

上周走势观点回顾：

20 日：周一早盘 A 股微幅高开，随后震荡下跌，随后券商板块率先反弹，题材股由跌转升，大盘震荡上扬。板块方面，电子、化工、家电涨幅居前；截止收盘，上证综指报 2888.81 点，涨 0.13%；创业板报 2119.63 点，跌 0.15%；

21日 周二早盘三大股指集体高开 开盘后券商板块快速走强带动指数冲关 沪指盘中突破 2900 点压力关口 不过龙头长江证券未能封死涨停板 券商板块冲高回落 指数也随之逐步震荡向下。截止收盘，三大股指均以下跌报收，创业板领跌；

22日：周三早盘 A 股微幅低开，各板块略显低迷。近期较活跃的券商板块今日再次发力，带动大盘上攻，煤炭板块突然爆发，市场人气回暖，题材股通信设备、OLED 纷纷跟涨。截止收盘，上证综指报 2905.55 点，涨 0.94%。创业板报 2144.82 点，涨 2.52%；

23日：周四全天维持震荡态势，蓝筹板块低迷，上证综指再失 2900 关口。4G、物联网概念活跃，稀土等前期涨幅较大板块回调，军工股尾盘出现拉升。截止收盘，上证综指跌 0.47%报 2891.96 点，创业板指跌 0.34%报 2137.49 点；

24日：周五早盘 A 股早盘低开后震荡走低，权重股表现低迷，概念股略有活跃，板块内个股涨跌互现。行情随英国公投进程不断变化，待脱欧派选票占先后，外围主要股指大跌，A 股受到涉及 午后股指更是直线跳水跌逾 3%以上 沪指一度摸至 2807 点。截止收盘 上证综指报 2854.29 点，跌 1.30%。成交 6468.77 亿元。创业板报 2127.36 点，跌 0.47%。

本周看点：

- **第十届夏季达沃斯论坛**于 6 月 26 日至 28 日在天津举行。本届年会主题为“第四次工业革命-转型的力量”，预计将有来自全球 90 多个国家和地区的超过 1500 位各界领军者参会。李克强总理将出席开幕式并发表特别致辞。

- 港交所将于6月27日起开启“端对端”测试（即就结算系统接口进行测试），标志着深港通进入技术准备最后一击。
- 宝能系提请万科董事会于6月27日召集临时股东大会，要求罢免王石、郁亮等董事职务。
- 本周二和周三欧盟领导人将在布鲁塞尔举行为期两日的峰会，协商如何应对英国脱欧，英国首相卡梅伦将参加首日的峰会。
- 第十一届中国机器视觉展览会暨机器视觉技术及工业应用研讨会（6月29日-7月1日）、第三届世界机器人及智能装备产业大会暨博览会（6月30日-7月2日）和2016中国智能硬件投资峰会（6月30日）将在本周举行。在工业4.0和智能制造的大趋势下，将对智能制造领域的主题性投资产生一定的正面刺激因素。
- 6月29日美联储主席耶伦将在葡萄牙欧央行会议中发表讲话，虽然市场对于今年美联储加息的期望已经消退，但市场将关注英国脱欧事件会如何改变美国经济前景及其加息路径方面更多的线索。
- GTI峰会将于6月29日在上海召开。此次会议将深入探讨4G TD-LTE技术演进、5G发展创新解决方案，分享车联网、物联网等领域5G新机遇，促进跨行业融合创新迎接万物互联新时代。
- 本周五（7月1日）中国、英国和美国都将发布制造业数据，市场将密切关注以了解全球经济动向。

- 本周沪深两市共有 46 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 115.50 亿股。按 6 月 24 日收盘价计算，解禁市值 1650.26 亿元，较上周解禁市值 163.79 亿元上升 907.55%。

上周，英国脱欧公投的结果令全球市场措手不及，英镑暴跌，富时指数暴跌，日经指数暴跌，亚太股市普跌，A 股也难以独善其身。此前，中国央行表示已就英国脱欧公投做好应对预案，专家认为英国进行第二次公投的可能性不大。值得一提的是，英国脱欧或令美联储放弃年内加息的想法，甚至触发新一轮紧急宽松政策。相比之下，美联储加息对 A 股的影响或许更为直接。近期各国央行可能陆续推出降准降息等宽松政策，有分析认为国内市场也存在降准的预期，以对冲各国货币贬值后带来的人民币升值压力。

在前一阶段一系列重磅利空消息的打压下，A 股总能在劫难之后顽强反弹。眼下更应关注的或是内在因素，如供给侧改革在去产能方面的成效、创新驱动政策落地情况等。近期上半年的成绩单即将公布，无论是宏观经济数据还是上市公司报表，对于 A 股的影响都更为直接，结构性行情中高景气的成长性行业也值得重点关注。目前看来，A 股齐涨共跌的时候越来越少，板块分化正在成为常态。短期看来，虽然脱欧事件对 A 股的影响有限，且市场已经通过上周五下午的下跌震荡来逐渐消化脱欧对 A 股的影响，可以认为当前大盘以 2800 点为阶段性底部，但在全球市场的不稳定性消退之前，预计本周 A 股大概率维持震荡向上格局。基金有风险，投资须谨慎。