

【投研视点】A 股有望迎来反弹窗口

2017-01-23 华宸未来

上周走势回顾：

过去一周，A 股先抑后扬。沪指、创业板指均在周一跌至全周低点，创业板指最低至 1783.7 点，接近 2015 年股灾低点 1779 点，盘中再现千股跌停，多方通过连续拉升银行、石油等权重股“护盘”，周二开始震荡反弹。后半周，权重股维稳初见成效后，短期跌幅较大的中小盘个股出现反弹，周五发展为普涨行情。全周看，沪指涨 0.33%，创业板指跌 1%，两市日均成交 3626 亿元，较前周减少 9%，量能有所萎缩，赚钱效应略微改善。

美国股市周五收高，在特朗普宣誓就任美国总统后收窄涨幅，能源股跟随油价上涨。标普 500 指数上涨 0.3%，报 2271.31 点；道琼斯工业平均指数上涨 0.5%，报 19827.25 点；纳斯达克综合指数上涨 0.3%，报 5555.333 点。欧洲方面，斯托克欧洲 600 指数下跌不到 0.1%，报 362.58 点；英国富时 100 指数下跌 0.1%，报 7198.44 点；法国 CAC 40 指数上涨 0.2%，报 4850.67 点；德国 DAX 指数上涨 0.3%，报 11630.13 点，投资者关注特朗普宣誓就任后是否履行竞选承诺。

美元上周五走低，交投震荡，因投资者在新总统特朗普的就职演说中没有找到对美元下大赌注的理由。特朗普讲话期间美元指数一度跌至盘中低位，因特朗普在讲话中承诺“美国优先”，再次引发一些对贸易保护主义政策的担忧。但跌幅微弱，因特朗普没有谈及具体的经济和贸

易政策。值得一提的是，特朗普讲话期间，墨西哥比索一度缩减早盘的涨幅，但在特朗普没有详细谈到具体举措时，比索反弹。墨西哥比索兑美元上涨 1.9%。

本周看点：

- 本周一晚间**欧洲央行行长德拉基将会发表讲话**，他的言论或给欧元短线走势带来一定的影响。
- **1月24日将公布欧元区以及美国 Markit 制造业 PMI 数据**，该指标是反映经济状况的领先指标，因企业能对市场环境迅速做出反应。投资者通过观察这类数据的变化，对经济前景作出判断。
- 北京时间周二凌晨 1:01，**欧洲央行管委、爱尔兰央行行长连恩(Philip Lane)在欧洲金融论坛发表讲话**。其他讲话者包括爱尔兰总理肯尼(Enda Kenny)，以及亚洲投行长金立群等。
- 北京时间周三晚上，**英国央行行长卡尼(Mark Carney)在 G20 会议上发表讲话**。英国最迟将于 3 月份与欧盟展开谈判。如果英国可以排除硬脱欧风险，那么英国经济将得以避免硬着陆风险。届时，卡尼很有可能跟随美联储主席耶伦转为鹰派或者中性偏鹰。次日将公布**英国第四季度 GDP 年率初值**，可以从中初步分析，英国脱欧公投之后的经济的运行状况。如果英国经济运行良好，那么降为英国和欧盟在脱欧谈判时候增加更多的底气。

- **周五将公布美国 GDP 数据**，GDP 数据将较为直观的体现美国经济健康状况，而美国经济状况是美联储加息的重要依据，因此在 2017 年美联储决议第一次之前，市场将密切关注美国经济的运行状况。耐用品订单也是投资者需要关注的的数据之一。
- **英国首相梅将于周五访问美国**，美国或将与英国就新的贸易协定展开谈判，以便在英国脱离欧盟后立即生效。澳大利亚财长已公开表示，谋求与英国在脱欧前达成新贸易协定。英国正一步步朝欧洲“新加坡”地位迈进。

中共中央政治局 1 月 22 日召开会议，会议决定，设立中央军民融合发展委员会，由中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平任主任。中央军民融合发展委员会是中央层面军民融合发展重大问题的决策和议事协调机构，统一领导军民融合深度发展，向中央政治局、中央政治局常务委员会负责。表明军民融合已上升为国家战略。寓军于民（分担国防支出，提升动员能力）、以民促军（提升军品研制效率，降低成本）和以军带民（军用技术民用化，助力国民经济建设）是推进军民融合的三大路径。“军转民”和“民参军”构成军民融合的两大产业模式，有望优势互补，合力打造万亿市场。

节前还剩 4 个交易日，市场交投料趋清淡，当前重点是布局节后行情。从目前情况看，对多方有利的因素一是央行近期连续向市场净投放，包括首次使用临时流动性便利工具，资金面紧张的市场预期有明显改善；二是节后“两会”维稳的市场预期升温，加之农业供给侧、混改等政策预计在“两会”前后公布，政策面刺激力度加大；三是特朗普时代正式来临，海外市场不确定性暂时降低。基于上述因素，A 股有望在节后迎来反弹窗口，重点关注混改、

地方国资改革、油气服务等板块。基金有风险，投资需谨慎。