

## 市场展开反弹但还需量能的配合

### 华龙期货投资咨询部

研究员：邓夏羽

执业证书编号：F0246320

投资咨询从业证书号：  
Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

#### 内容提要：

指数在年线附近展开连续的反弹，但一直缺乏成交量的配合，我们将目前的上涨暂时定性为反弹，且指数有再次反复的可能。市场依然分化严重，难以出现普涨行情，操作难度较大。

宏观面：前期股市和大宗商品的上涨更多是由宽松的货币政策刺激的，而非强劲的市场需求支撑。3月份的PMI有向上的趋势，但更多的是因为去年的基数较低造成的。

货币政策方面：M1、M2拐头向下，在疫情逐渐好转的情况下，货币政策有收紧的趋势。

市场估值：三大指数的估值冷热不均。

技术面：市场上周连续反弹，但成交量萎缩。上证指数和深成指都面临前期的压力，但在下方亦有年线的支撑。

#### （一）宏观面：

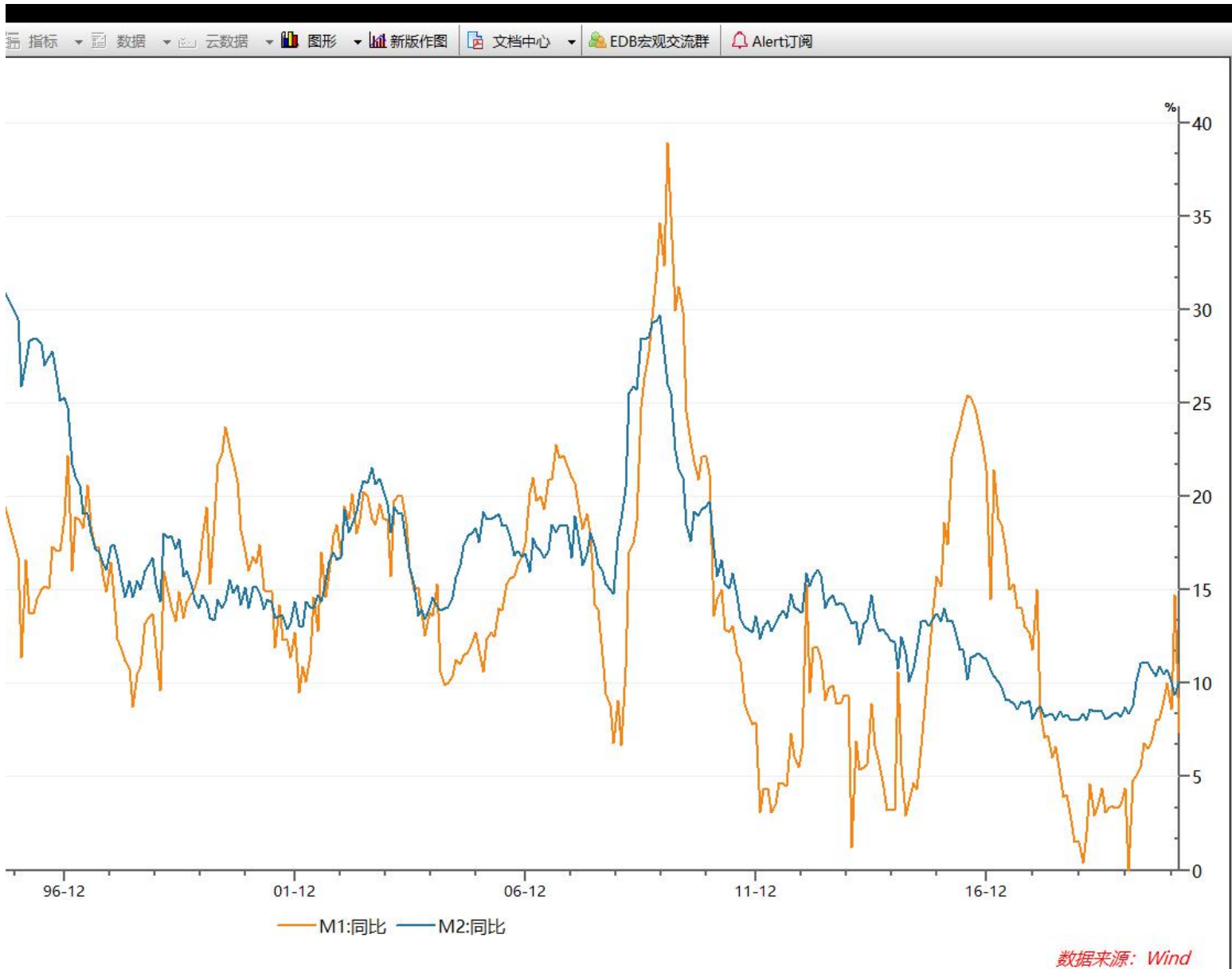
前期股市和大宗商品的上涨更多是由宽松的货币政策刺激的，而非强劲的市场需求支撑。虽然3月份的PMI有向上的趋势，但更多的是因为去年的基数较低造成的。如果将1-3月的平均值和2020年底比较，增速是放缓的，而近期通胀预进一步增强，同时就业和消费不及预期，中小企业经营依然面临很多的困难。经济复苏还相对曲折

#### 中国 采购经理人指数 (PMI)



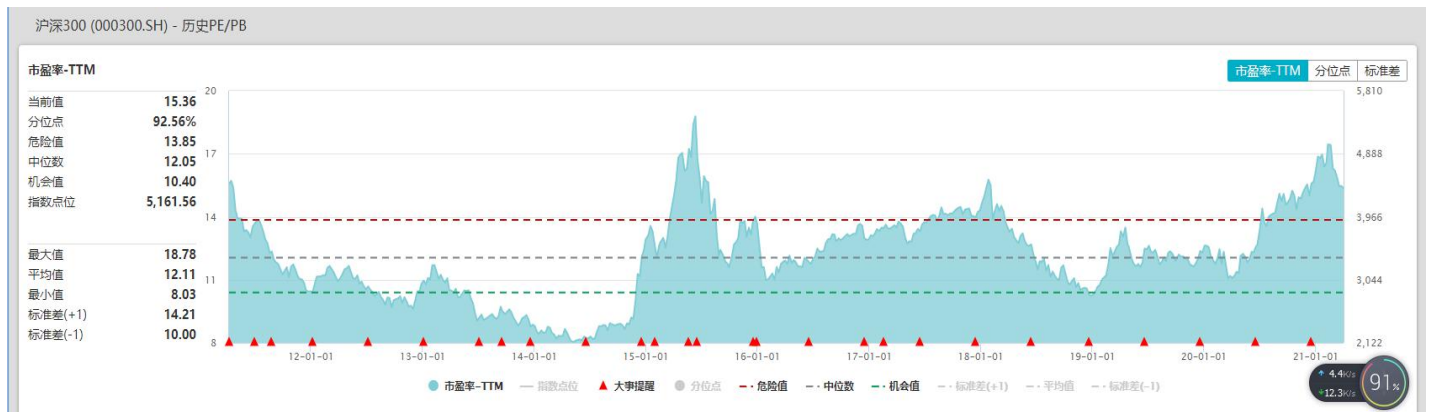
## （二）货币政策面：

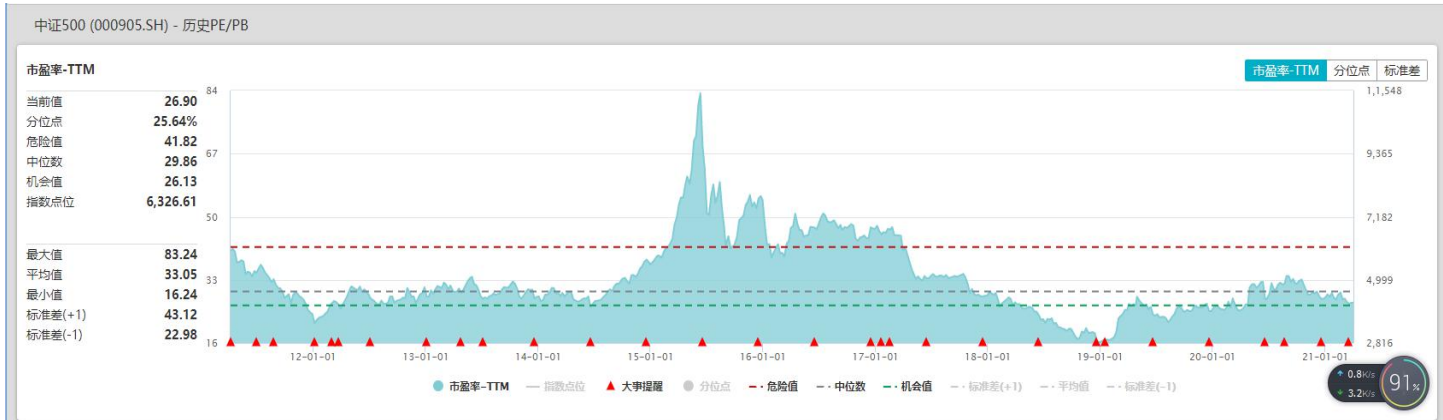
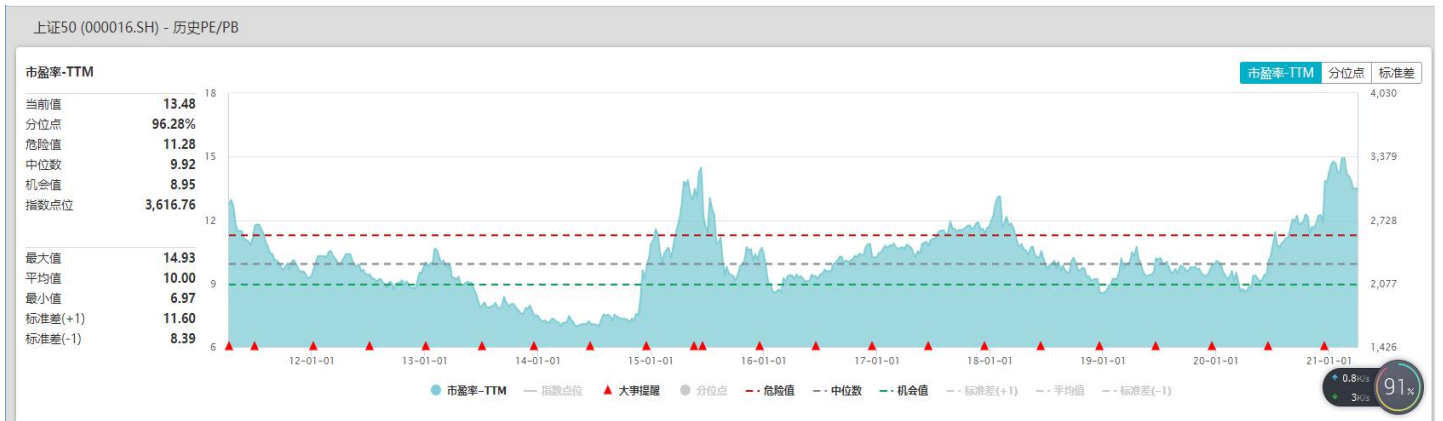
M1、M2双双拐头向下，且M1向下交叉M2形成死叉。在“疫情”逐渐好转的情况下，预期本轮流动性拐点已经出现，我国货币政策有收紧的趋势。而本轮行情主要是靠货币政策支撑的。因为去年至今的行情，在“疫情”背景下，很难想象是由宏观经济基本面或者是需求支撑的。



## （三）估值方面：

在IF、IH、IC三大期指中，IF、IH的估值水平均已在春节后达到2015年“股灾”时的水平，目前正逐级回落。但IC的估值目前却处于较低水平。从另一个侧面反映我国A股本轮走势分化严重。





(四) 技术面:

市场上周连续反弹，但成交量萎缩。上证指数、深成指以及三大股指都面临前期的压力，但在下方亦有年线的支撑。而外围市场也对我国股市有一定的心理支持，后市我们还要密切关注技术上的牛熊分界线即年线的支撑是否有效。



特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资参考，据此入市风险自负。