

经济下行压制股指反弹

2018年上半年我国国民经济总体平稳,GDP总量418961亿元,同比增长6.8%,连续12个季度保持在6.7%-6.9%的区间。不过分季度看,一季度同比增长6.8%,二季度增长6.7%,经济增长动能下降。市场分析认为中国在去杠杆、调结构的过程中,经济面对一定的下行压力时依然保持了较强的韧性。其中生产指标较强、投资消费指标较弱。一季度名义增速10.2%、二季度名义增速9.8%,及至三季度名义GDP增速或回落至9.5%左右。

GDP季度同比与环比增速



固定资产投资



投资方面,固定资产投资增速回落。2018年1-6月份,全国固定资产投资297316亿元,同比增长6%,增速比1-5月份回落0.1个百分点。其中基础设施投资增速回落较快,但继续回落概率较高,基础设施投资1-6月份同比增长7.3%,增速比1-5月份回落2.1个百分点。地产投资表现最为强势仍处于偏高水平,1-6

月份全国房地产开发投资 55531 亿元，同比名义增长 9.7%，增速比 1-5 月份回落 0.5 个百分点。

股指期货春节之后以偏空震荡为主。5 月末以来指数走出了深度回调之后反弹然后再二次探底的过程。在 1 月 29 日至 2 月 9 日初次调整过程中上证 50 指数表现较为强势回调并未破坏上行趋势，而中证 500 创出阶段新低。在 2 月 9 日至 5 月 22 日的震荡整理过程中，上证 50 表现最弱，不仅跌破了前期低点而且在很大程度上带动了大盘深度回调，相对地中证 500 不仅未跌破前期低点反而表现得更为强势一些。从盘面上看机构换仓非常坚决，资金流向较为明确。6 月 7 日之后，大盘向下破位，走出下跌探底的走势，在此期间上证 50 表现的略为强势。目前市场已经下跌了很大的幅度，处于相对的低位，后市大概率是偏空震荡为主的筑底行情，上证指数 2691 点即使不是底也是重要的支撑位。

下半年经济下行压力较大，经济增速回落比较确定，贸易摩擦带来的外部压力也比较大。市场目前是存量资金博弈，近期市场资金面发生重大转变的可能性不高。加之后市重点培育的“独角兽”、SDR 上市，对资金消耗也会比较大。筑底的过程可能会比较考验投资者的耐心与技术，初次反弹的向上空间不宜期望过高。