

短期利空构成双击，长期利好稳定发展

——快评《关于依法从严打击证券违法活动的意见》

今天晚上，新华社公布了中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。我们注意到有 2 个明显的特点：一是对证券市场发文的层级之高史无前例，是中共中央办公厅和国务院联合对证券市场发文，一方面说明证券市场的重要性，另外一方面也说明目前证券市场存在问题的严重性和解决问题的紧迫性；二是从新闻稿看，这个文件是近日发布的，而不是今天发布的，说明市场近日已经对这一文件有所反映，当然，这一反映是不充分的，该文件对市场短期利空无疑，但落实好该文件的精神，对证券市场的长期稳定是有好处的，即所谓短期利空，长期利多。

从文件的主要精神看，对二级市场影响比较大的是整顿场外配资等问题。正因为存在着场外配资等违法问题，导致市场估值居高不下，庄股成群。这种情况不仅存在于“双创”上，也存在着贵州茅台等所谓的蓝筹股上。我们在月度 and 年度权益市场宏观运行环境系列研究报告中一再强调，在长期国债收益率达到 3% 以上时候，股息率不到 1% 的贵州茅台等所谓的蓝筹股存在高估问题，不具备长期投资价值。在月度、半年度与年度权益市场宏观运行环境系列研究报告中也一再强调，上半年的市场调整并不充分，下半年依旧将进行结构性的震荡与调整。因此，在这个意义上，该文件对市场的冲击将较为广泛，不仅对乱估值的“双创”将构成冲击，也将对高估值的机构重仓蓝筹股构成短期冲击。

在短期利空的影响下，按照经验，衍生品市场大概率出现活跃的态势，而其过度活跃有可能引起管理层的关注。

（银河期货研究所 20210706）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司

联系人：万一菁 投资咨询从业证书号：Z0014329

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20572

