

首日触发熔断 流动性恐慌升温

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约早盘开始走弱，午后跌幅扩大，截止收盘，IF 主连下跌 6.75%，IH 主连下跌 6.22%，IC 主连以 7% 跌停收盘。

股市回顾

上证综指节后收个交易日大幅下跌，午后继续走低，由于沪深 300 指数在午后两次触发熔断阈值，两市提前收盘，截止收盘，上证综指收报 3296.66 点，下跌 6.85%，创逾 4 个月来最大跌幅，成交额 2409 亿元；深证成指收报 11630.9 点，下跌 8.16%，成交额 3553 亿元；创业板指收报 2491.27 点，下跌 8.21%，成交额 883 亿元。

操作建议

两市今日普跌，大盘在开盘后走弱，午后加速下行，新的熔断机制在今日正式实施，而沪深 300 也在午后两次触发熔断机制，在接连触发 5% 和 7% 的阈值之后，A 股今日提前收盘。

下午 1:13，沪深 300 指数盘中跌幅达到 5%，出发熔断机制，两市股票暂停交易 15 分钟，熔断在一定程度增加了市场的流动性恐慌，在恢复交易 6 分钟后，沪深 300 指数跌幅扩大到 7%，触发二次熔断，全天交易结束。

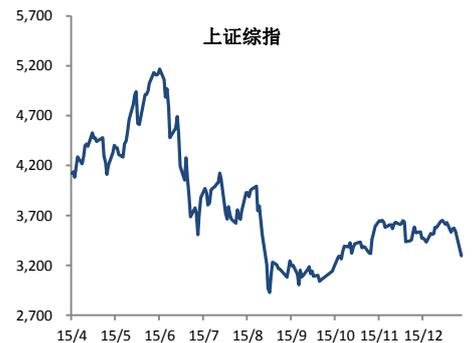
引发市场恐慌下跌的原因可能在于大量回购集中到期此外汇率贬值带来的资金外流压力也对市场情绪有一定的影响。1 月 8 日大股东限售解禁也可能对投资者有一定的负面影响。市场的博弈可能在监管层出台对冲措施来分流限售解禁带来的影响，但目前这种预期落空的概率加大，而熔断触发后市场流动性收缩，一定程度加大了市场的恐慌情绪，沪深 300 从 5% 下跌至 7% 仅用了 6 分钟左右的时间，而暂停交易后这种流动性恐慌将可能继续体现在早盘开盘跳空上。

报告日期 2016-01-05

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3469.07	-261.94
上证50	2270.46	-150.34
中证500	6983.40	-634.28

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

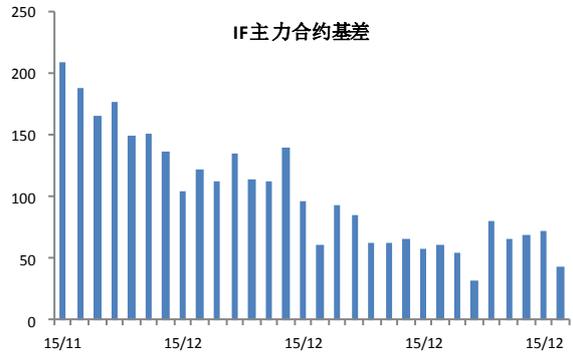
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



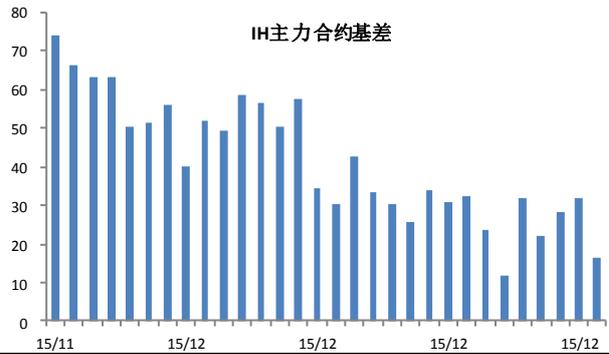
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



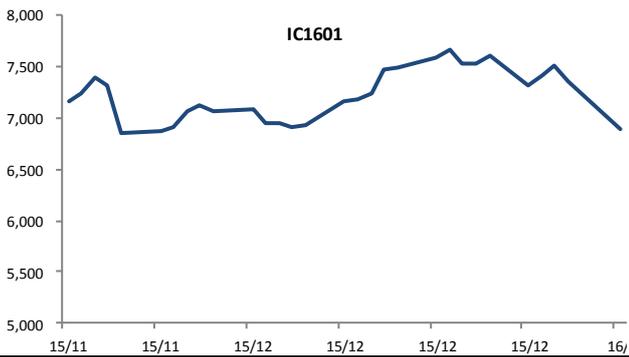
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



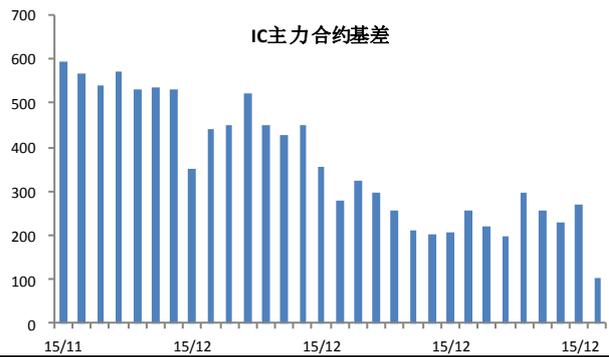
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



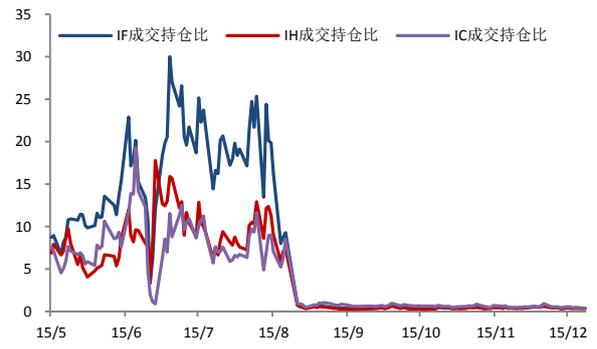
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额

图 8 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。