

央行大幅放水 大盘依旧转弱

报告日期 2016-01-22

关注度：★★★★

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3081.35	-93.03
上证50	2040.98	-47.75
中证500	5886.88	-251.62

期指回顾

三大指数期货日内走低，跌幅均超过 2%。股指期货在开盘后走势震荡，临近中午收盘开始逐步走高，但午后回落涨幅，并在尾盘扩大跌幅，由于市场流动性较为匮乏，股指期货的上涨和下跌都显得波动略大，截止收盘，IF 主连收盘下跌 2.18%，IH 主连收盘下跌 2.03%，IC 主连下跌 2.94%。

股市回顾

上证综指日内冲高回落。大盘早盘跳空低开，随后震荡走高，一度接近 3000 点压力位，但午后转弱，尾盘跌幅扩大，日内跌幅接近百点，截止收盘，沪指收报 2880.48 点，下跌 3.23%，成交额 2036.3 亿元；深成指收报 9975.97 点，下跌 3.77%，成交额 3325.8 亿元；创业板收报 2112.4 点，下跌 4.18%，成交额 965.7 亿元。

操作建议

据 CMA 数据，中国 5 年期信用违约掉期 (CDS) 上升至 2013 年 6 月来日收盘最高，显示出投资者对于当期市场风险的担忧，而亚洲其他国家的 CDS 也出现了上升反映出这种系统性风险的担忧，

此外，近期资金面也出现了紧张迹象，央行进行了 4000 亿逆回购，市场受此影响小幅上行，但大盘在 3000 点收到较大阻力。而股票市场由于缺乏明确的热点，上行乏力，并在午后回吐涨幅。央行满足银行体系流动性的需求也进行了 SLF 操作，但利率较前期的 MLF 操作有所上升，考虑到春节期间现金需求加大，以及近期市场环境，资金面仍然会对大盘形成一定的制约。而港股大幅下跌也会影响到市场整体的风险偏好。由于早盘上涨个股午后几乎全部走弱，大盘在周五可能仍然会偏于弱势，维持 2850/3000 区间震荡观点，若日内触及 2850 区域可以尝试日内短多。

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

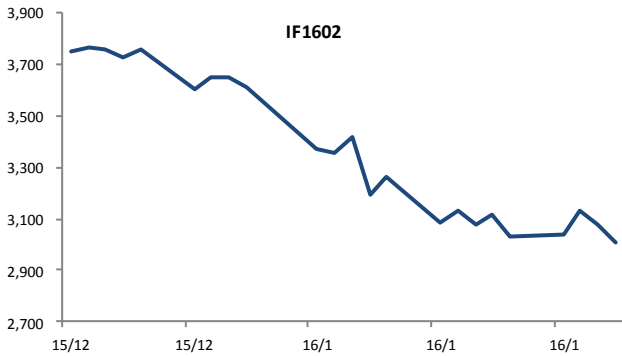
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

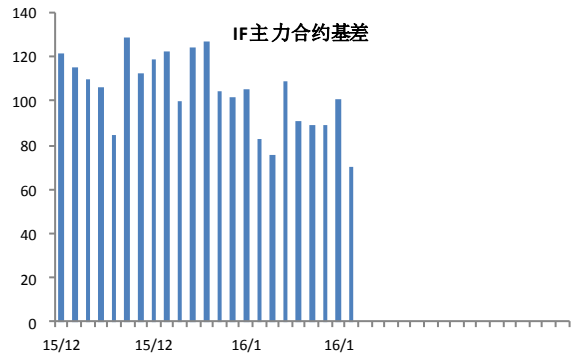
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



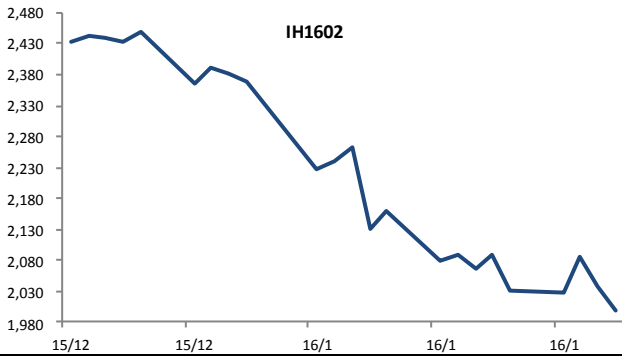
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



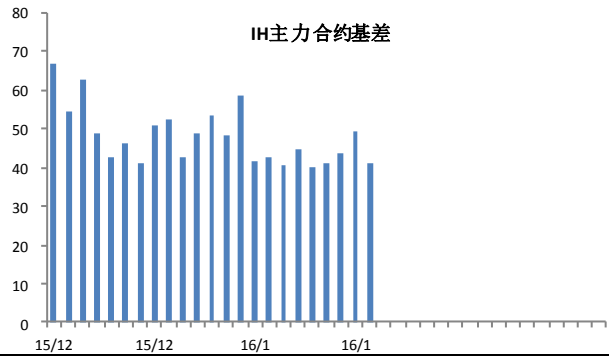
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



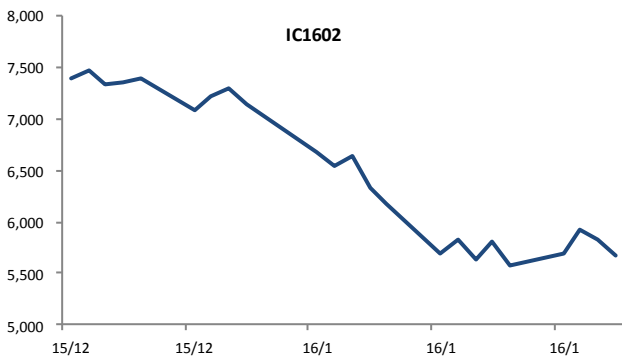
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



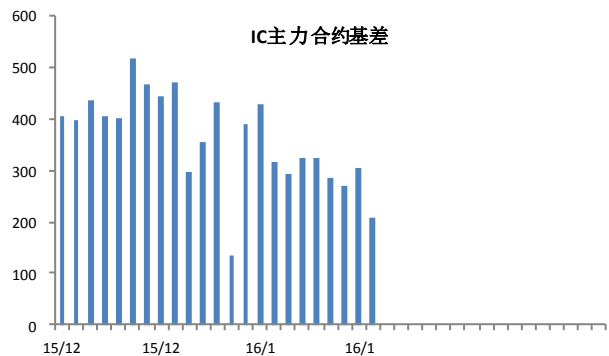
数据来源: wind、国都期货研究所

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

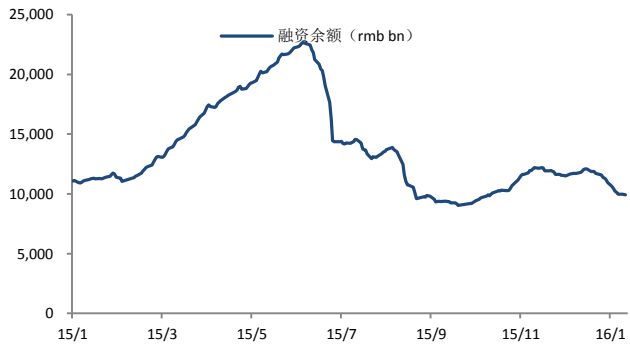
图 6 IC 主力合约基差



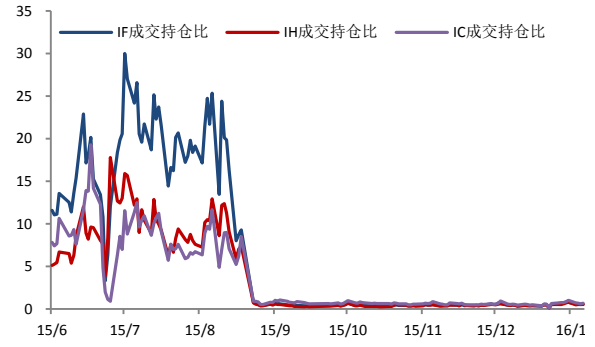
数据来源: wind、国都期货研究所

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。