

大盘恐慌式下跌 日内可尝试短多

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约日内遭遇重挫。股指期货在早盘低开后震荡，临近中午收盘开始大幅走弱，午后跌幅进一步扩大，截止收盘，IF1602 合约下跌 4.69%，IH1602 合约下跌 4.85%，IC1602 合约下跌 6.71%。

股市回顾

上证综指早盘大幅跳空低开，午后开始明显走弱，跌破股灾后市场低点，尾盘跌幅进一步扩大，日内跌幅接近 200 点，创下股灾后新低，截止收盘，沪指收报 2749.79 点，下跌 6.42%，成交额 2126.1 亿元；深成指收报 9483.55 点，下跌 6.96%，成交额 3104.7 亿元；创业板收报 1994.05 点，下跌 7.63%，成交额 817.7 亿元。

操作建议

前期推动市场走弱的主要动力来自年后人民币贬值预期的大幅提升。而短期市场担忧资金面在年前偏紧，考虑到流动性过于宽松会对人民币汇率造成较大的压力，这使得此前市场对于央行降准的预期短期难以兑现。

因此，在汇率的约束下，央行难以大规模的动用宽松手段，而降准的政策信号过强，会加大人民币的贬值预期，从而使得人民币汇率承压。由于中国外汇储备在过去的一年多时间里稳步下降，去年 12 月中国外汇储备下降 1080 亿美元，创下历史最大单月降幅，如果接下来外汇储备继续下降，贬值预期可能会继续加强，从而对于国内风险资产形成较大压力。人民币贬值压力下资本外流的担忧可能会继续挤压风险资产泡沫，而股票市场作为流动性较为优良的市场，可能最先受到波及，而其他汇率出现大幅贬值国家的经验也表明，债券、房地产等其他资产也可能在随后受到波及。因此 1 月外汇储备的变动是接下来关注的重点，而当前市场走弱可能部分反映了这部分预期。

当前市场的共识在于中国经济可能超预期减速，资本外流下人民币具有较大的贬值压力，但是从 12 月的宏观经济数据来看，市场预期过于悲观，考虑到新年以来大盘超过 20% 的市场跌幅，年前大盘下行的空间相对有限。而考虑到中国央行可能对市场的干预措施，人民币短期继续大幅贬值的概率也在降低，跌破 2850 后市场可能会出现技术性反弹，看好未来几个交易日大盘回到 2850 之上。

报告日期 2016-01-27

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	2940.51	-188.38
上证50	1951.61	-113.83
中证500	5589.31	-452.02

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

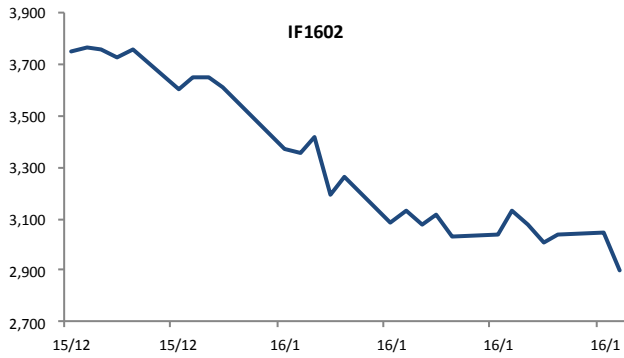
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

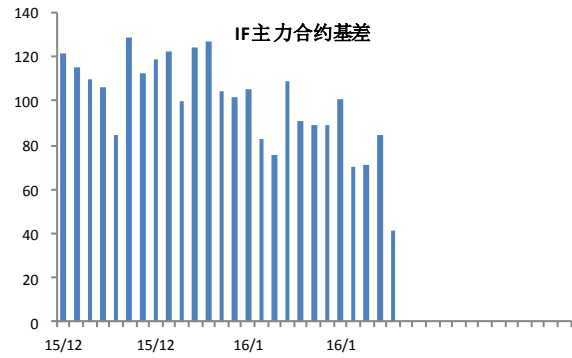
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



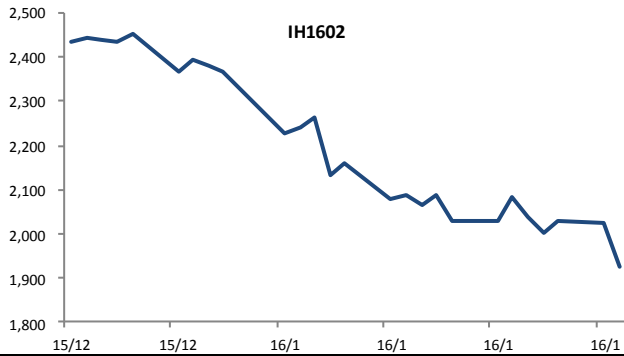
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



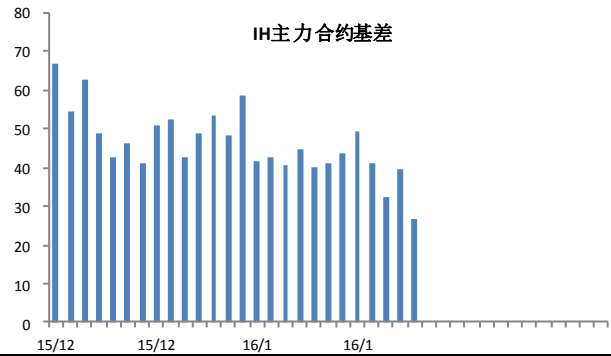
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



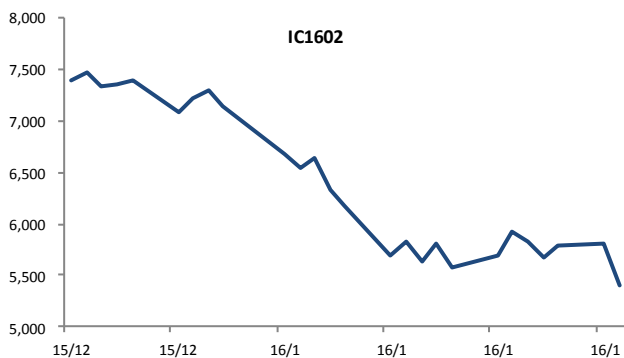
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



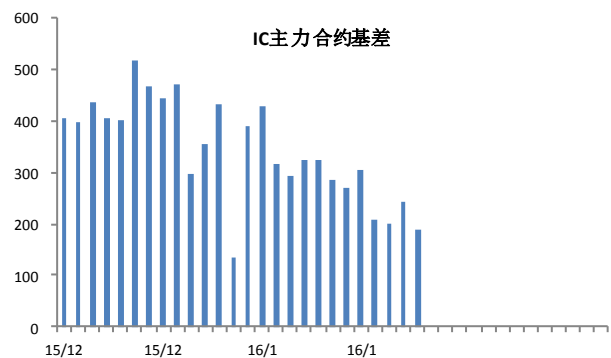
数据来源: wind、国都期货研究所

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

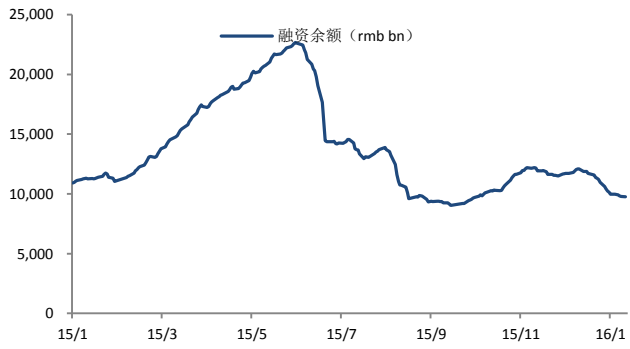
图 6 IC 主力合约基差



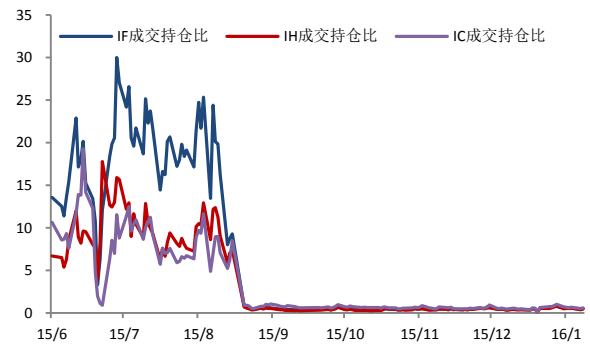
数据来源: wind、国都期货研究所

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。