

期货市场普涨 大盘震荡走高

关注度：★★★★

投资建议

国内期货市场在周一普遍上涨，上证综指更是开盘后单边上行，收盘于日内高点，接近 2900 区域。从指数来看，中小盘涨幅居前，创业板上涨 3.03%，而大盘蓝筹的表现只能说中规中矩，上证 50 涨幅不到 1%，这显示出市场更多的交易弹性较大的小盘股，部分原因可能在于市场认为短期市场风险释放后的超跌反弹。

但是从汇率到角度来看，这种反弹可能在本周遭遇阻力，尤其是到前期的阻力位后，这种阻力作用会逐步显现。由于人民币汇率继续大幅贬值，这种贬值对资产价格的影响可能会在随后几个交易日显现。目前来看，贬值的趋势没有逆转的迹象，考虑到国内经济增长乏力，贬值有助于出口，从而来动经济增长。因此，我们认为央行对汇率干预的概率较低，而汇率贬值预期下存在资本外流预期，央行可能需要通过其他途径补充市场流动性，而逆回购和中期借贷便利等公开市场工具的使用将继续。

经济数据方面，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 23816.4 亿元，同比增长 6.4%，增速比 1-4 月份回落 0.1 个百分点。其中，5 月份利润同比增长 3.7%，增速比 4 月份回落 0.5 个百分点。主营收入增长，而利润增速放缓，说明成本有所上升，分企业来看，国有控股企业同比继续大幅亏损。行业房，煤炭、钢铁、有色等主要能源原材料行业利润呈明显恢复性增长。主要受前期产品价格回升、结构改善及同期基数偏低的影响。积极的变化在于企业产成品库存在继续减少，而企业也在缓慢去杠杆，资产负债率下降至 56.8%。

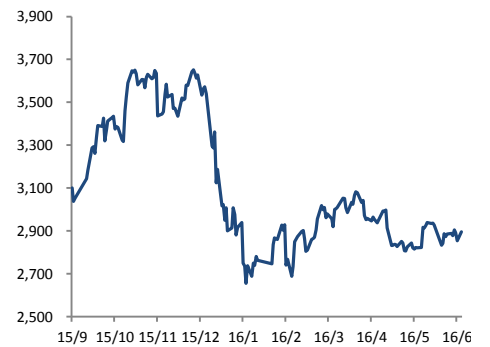
操作策略方面，考虑到汇率层面的压力，我们认为本周的走势并不乐观，若大盘周二站上 2900 则有望进一步上行，否则大盘走势倾向于震荡调整。

报告日期 2016-06-28

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3120.54	43.39
上证50	2095.89	19.59
中证500	6044.22	140.60

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

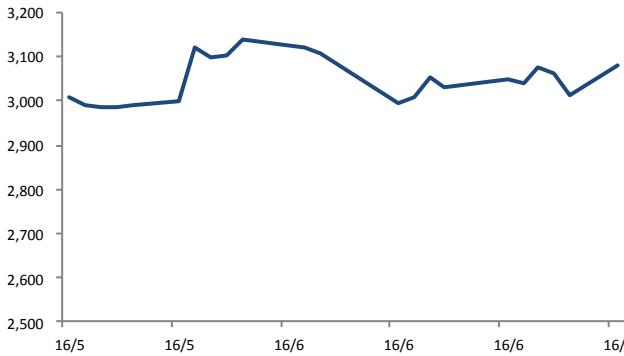
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

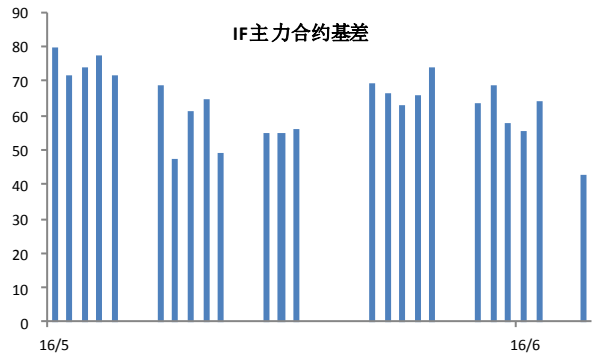
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



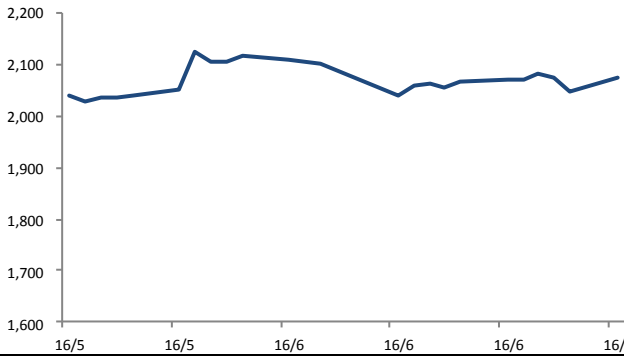
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



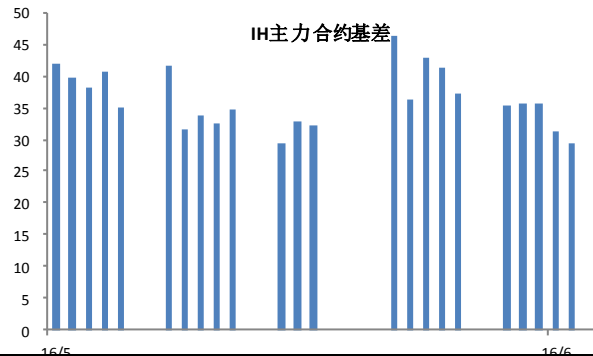
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



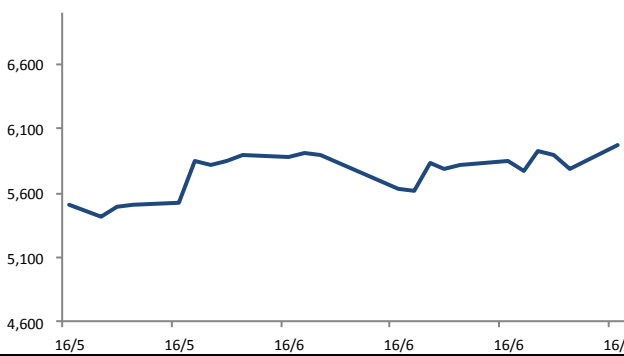
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



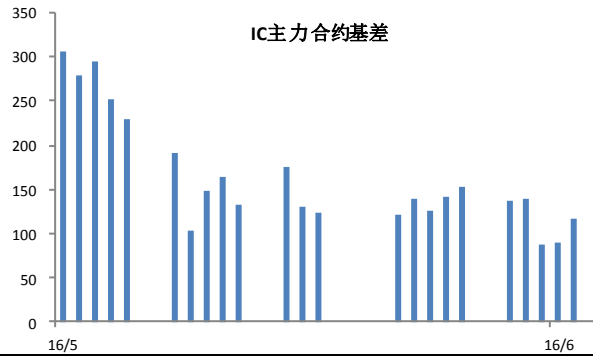
数据来源: wind、国都期货研究所

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

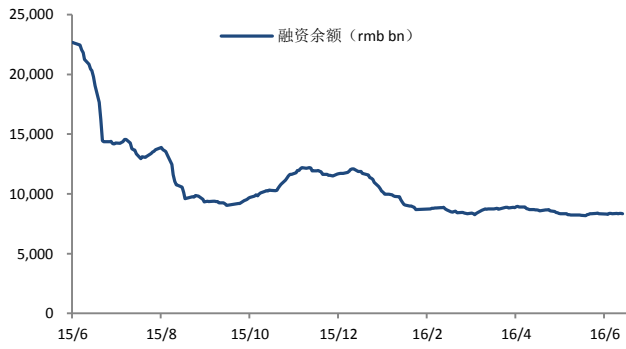
图 6 IC 主力合约基差



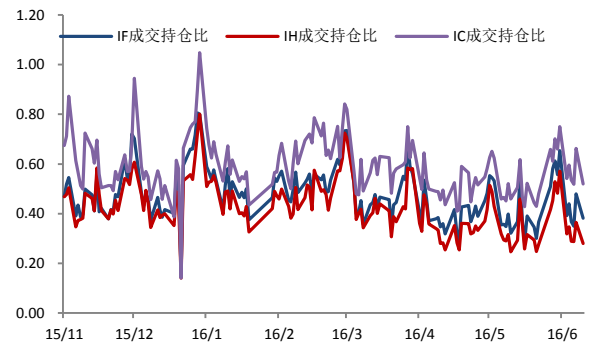
数据来源: wind、国都期货研究所

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。