

报告日期 2016-09-09

A 股流动性趋紧，把握供给侧改革主线

关注度：★★★★

行情回顾

A 股本周冲高回落，上证综指周一 3056.48 点开盘，周五收于 3108.10，涨幅 1.7%，创近 7 个月新高。

行情分析

流动性：

中国 8 月末外汇储备为 31851.7 亿美元，较 7 月减少 159 亿美元，或减少 130 亿 SDR 至 22843.5SDR，总额已降至 2011 年 12 月以来新低。随着美联储加息预期升温，人民币贬值压力或将继续发酵，外储继续面临流出压力，资本市场流动性或减弱。

9 月 8 日，保监会发文允许险资参与沪港通，有利于保险机构缓解资产配置压力，化解投资风险。此前险资参与香港市场主要通过 QDII 渠道委托第三方管理或在岗成立资管子公司，借道沪港通则投资标的限制少、成本更低、不需进行货币兑换等优势。但此举对保证 A 股市场后续资金来源形成不利影响。

中国 8 月 CPI 同比上涨 1.3%，连续 4 个月下滑，创 2015 年 10 月以来新低，PPI 同比增速为 -0.8%，降幅连续 8 个月收窄。CPI 同比收窄主要是基数效应影响及猪肉价格回落导致，非食品价格相对平稳。短期内通胀不成为问题，但考虑到控制资产价格泡沫、美联储或将加息等因素，货币空间并未打开。

企业盈利：8 月财新服务业 PMI 小幅回升至 52.1，和服务业 PMI 再次出现此消彼长的现象，后期中国经济下行压力不减。G20 会议闭幕，G20 将为解决全球钢铁产能过剩问题设定时间表，敦促中国在已承诺的基础上进一步减产。钢材价格或将继续升高，利好钢铁板块。

估值：目前 A 股估值处于合理区间。

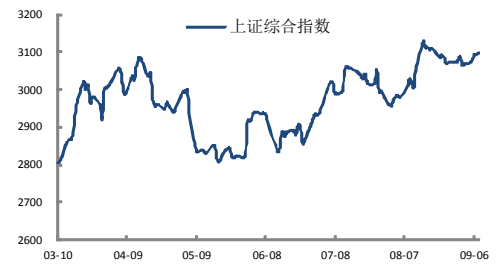
操作建议

操作策略上，建议把握供给侧改革主题震荡思路参与。

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,339.56	(1.25)
上证 50	2,236.63	0.08
中证 500	6,517.98	23.67

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

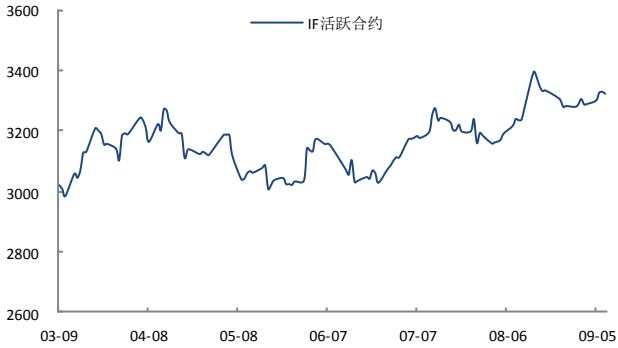
执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

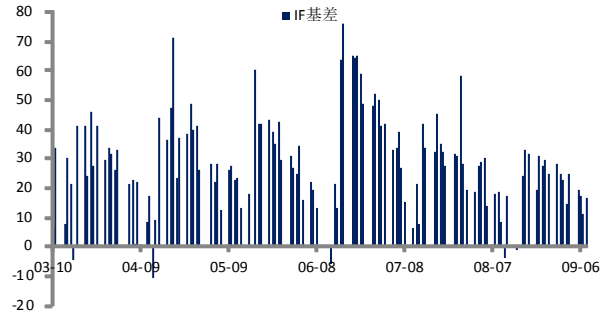
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



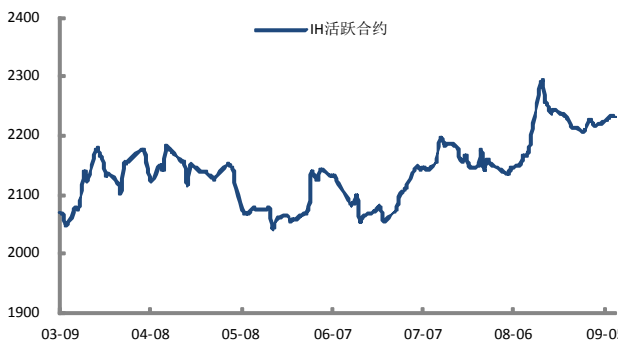
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



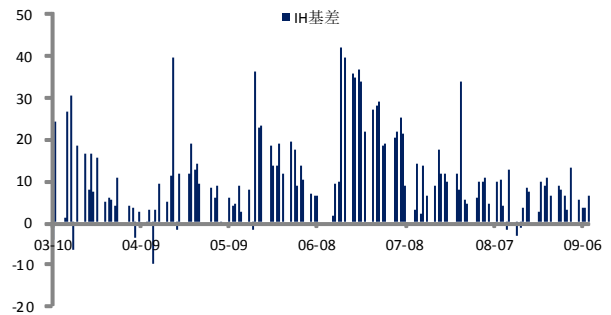
数据来源: wind、国都期货研究所

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



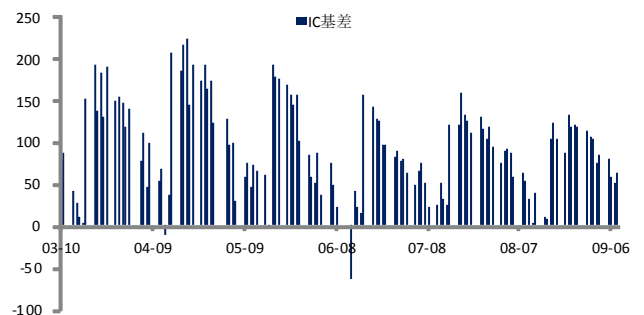
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



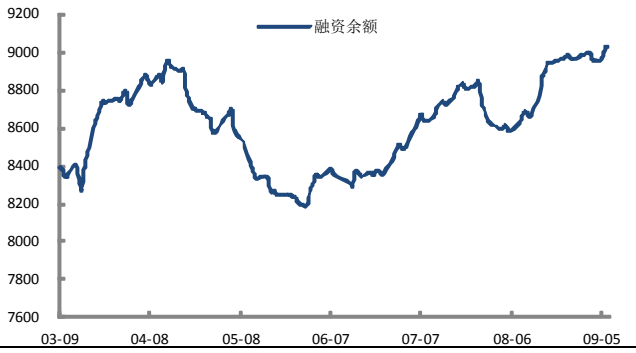
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



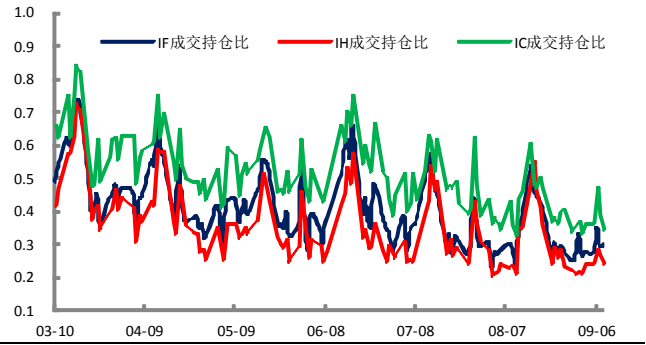
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 期货主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

武猛，国都期货股指期货分析师，中国石油大学硕士学位，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。