

熔断机制暂停 股市有望企稳

关注度：★★★★★

期指回顾

三大指数期货合约开盘跳空低开，随后直线下挫，由于沪深300指数开盘后急跌，跌幅快速扩大至逾4%，随后下跌5.06%，触发5%的熔断阈值，股票市场暂停成交15分钟，恢复交易后1分钟左右，沪深300指数下跌至7%，再次触发熔断，全市提前结束交易。截止收盘，IF主连下跌6.81%，IH主连下跌6.31%，IC主连下跌7%。

股市回顾

股市市场再次出现恐慌性下跌，受到昨日人民币汇率暴跌影响，上证综指开盘下跌1.55%，报3309.66点，深成指开盘下跌1.88%，报11504.90点，沪深300指数开盘下跌1.66%，报3481.15点。由于随后沪深300指数跌幅急速扩大，并两次触发熔断，提前结束了全天交易，截止收盘，全天成交时间仅仅15分钟，上证综指收报3115.89点，跌幅7.32%，成交额780亿元；深证成指收报10745.74点，跌幅8.35%，成交额1080亿元；创业板指收报2254.52点，跌幅8.66%，成交额261亿元。

操作建议

我们对市场看法是整体处于非理性状态，个人的理性行为导致的群体不理性。流动性恐慌的情况下市场产生单向波动加大，这种恐慌情绪的蔓延可能延续到第二天的跳空缺口上。而由于市场流动性的枯竭，风控的执行也将面临较大的问题，从而导致更大亏损的发生。而这种强平的压力可能会释放到第二天开盘，从而使得第二天仍然面临较大的下行压力。此外，由于全天提前结束交易，对于金融业的日常影响会较大，体现在金融业的GDP数据可能在一季度出现较大幅度的下滑。

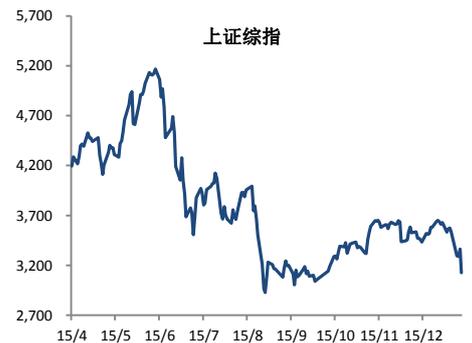
证监会发布减持新规，1月9日起执行，这意味着市场前期担忧的解禁抛售压力已经大幅度减弱，当前更需要担忧的是流动性枯竭后的影响，而证监会也在昨日宣布1月8日起暂停A股指数熔断机制，这项措施一定程度上能够缓解市场的恐慌情绪和流动性枯竭的影响，情绪面的扭转有助于股票市场企稳，但鉴于投资者认知谬误，对于近期的事件可能赋予较大权重，市场有可能呈现出高开低走的走势，而外汇储备的大幅下降也对市场资金面会产生扰动。鉴于监管层的举措可以理解为稳定市场的一部分，市场若继续下跌则可能有更多维稳措施出台，因此后期大幅下跌的空间相对有限。

报告日期 2016-01-08

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3294.38	-245.42
上证50	2180.59	-137.06
中证500	6462.24	-603.36

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

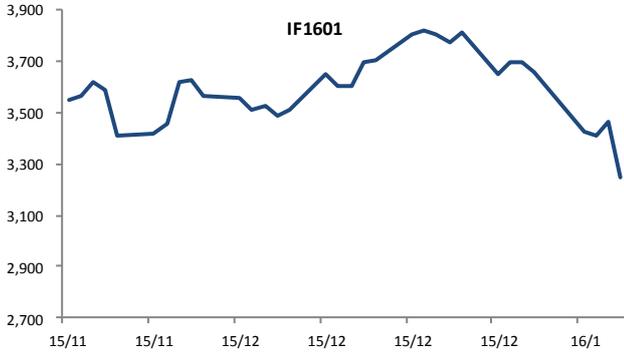
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

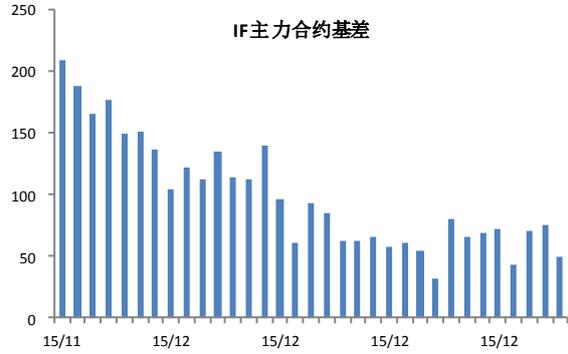
一、相关图表

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



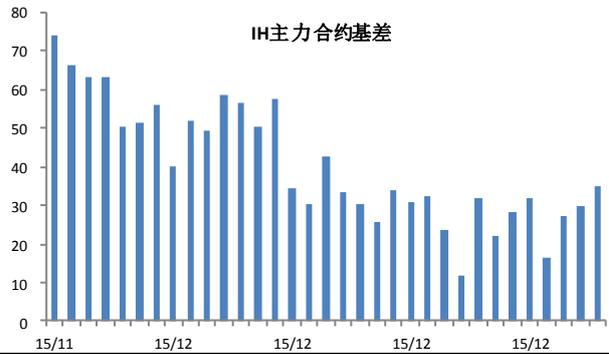
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



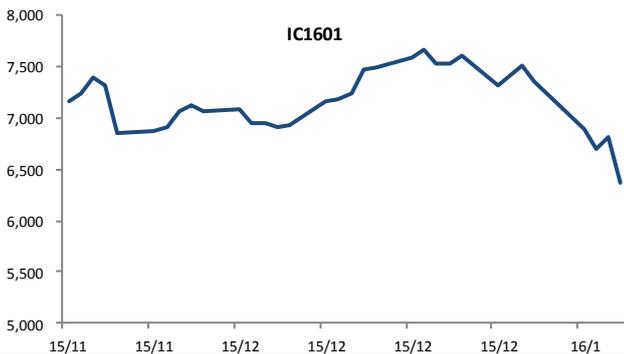
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



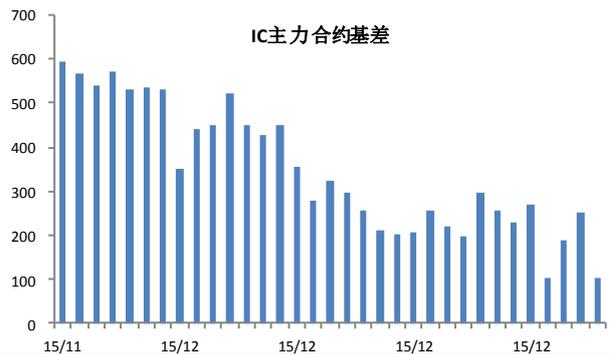
数据来源: wind、国都期货研究所

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



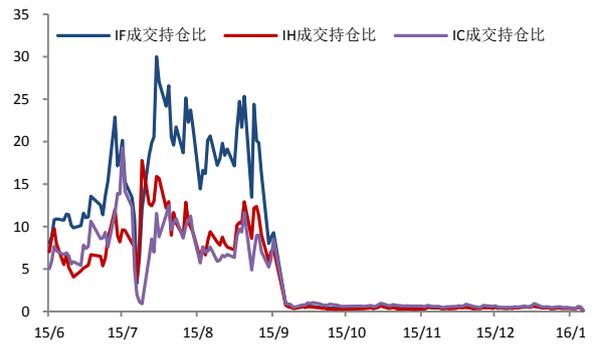
数据来源: wind、国都期货研究所

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。