

IPO 年前来袭 期指后期仍有压力

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约收盘大幅收高，早盘股指期货基本维持震荡，临近午盘收盘开始明显走高，截止收盘，IF 主连上涨 2.66%，IH 主连上涨 2.42%，IC 主连上涨 3.34%。

股市回顾

上证综指早盘承接了周一尾盘市场的震荡走势，10 点公布 2015 年四季度 GDP 数据和宏观经济数据，但市场反应平淡，临近中午收盘才开始出现明显拉升，并站上 3000 整数关口，随后维持震荡，截止收盘，沪指收报 3007.74 点，上涨 3.22%，成交额 2226.7 亿元；深成指收报 10501.79 点，上涨 3.41%，成交额 3606 亿元；创业板收报 2241.7 点，上涨 3.07%，成交额 1045.2 亿元。

操作建议

大盘在技术形态上的走势并不乐观，上证综指自去年 6 月高点后形成了一个大的下降三角形，股灾后的低点 2850 区域形成了市场的心理支撑位，但是这种反弹的动力并不充足，第一压力位出现在 3000 点区域，这也是股灾后大盘维持震荡的区域。由于下降三角形本身属于弱势盘整，因此技术上看，大盘短期延续 2850/3000 震荡的概率较大。

而经济数据的表现差强人意，短期并没有打破这种整理形态的动力出现。国家统计局数据显示，2015 年四季度 GDP 同比增长 6.8%，全年同比增长 6.9%，为 1990 年来最低。2015 年全年的宏观经济数据的表现也基本低于市场预期，城镇固定资产投资同比增长 10%，其中房地产开发投资同比名义增长 1%，消费同比增长 10.7%，工业增加值同比增长 6.1%。此外我们也注意到数据中较为令人不安的一面，即发电量在 12 月同比下降 3.7%，而前值为增加 0.1%。就经济数据来看，市场言底还为时过晚，但是考虑到新年以来大盘超过 20% 的市场跌幅，数据短期可能难以继续推动市场走低。

考虑到春节前属于现金需求高峰，资金面可能会较前期有所收紧，而贬值预期下资本外流预期也会对资金面形成扰动，因此并不看好年前股票市场的走势，上方 3000 区域可能成为短期的压力位，但短期下行空间也相对有限，市场几次试探 2850 区域也显示这一区域对大盘的支撑，考虑到经济数据短期出现超预期的概率较低，大盘短期可能维持 2850/3000 区间震荡。

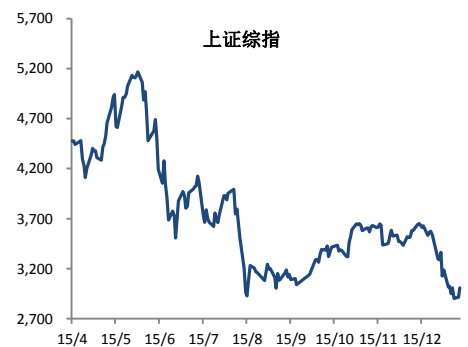
报告日期

2016-01-20

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3223.13	92.40
上证50	2128.57	59.30
中证500	6197.09	218.19

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

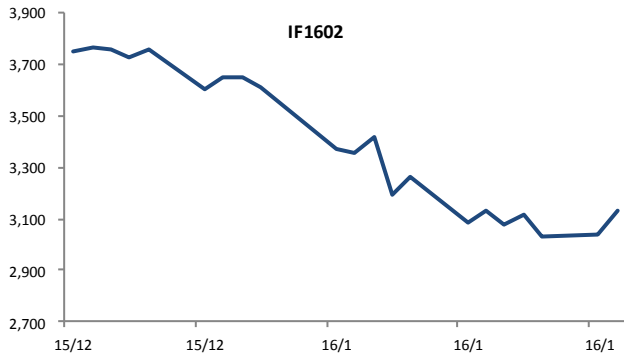
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

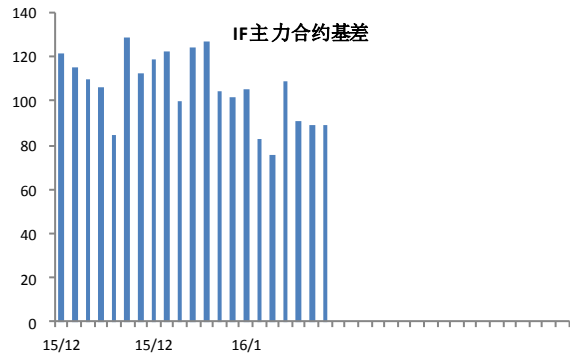
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



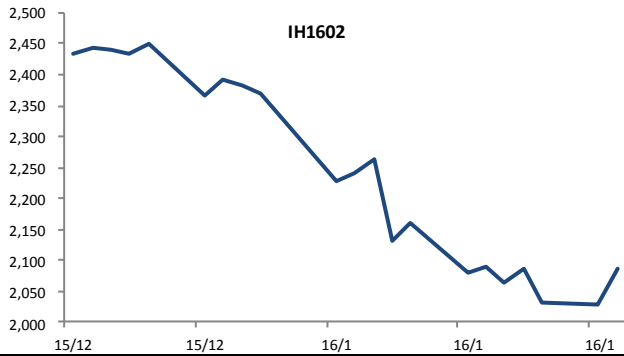
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



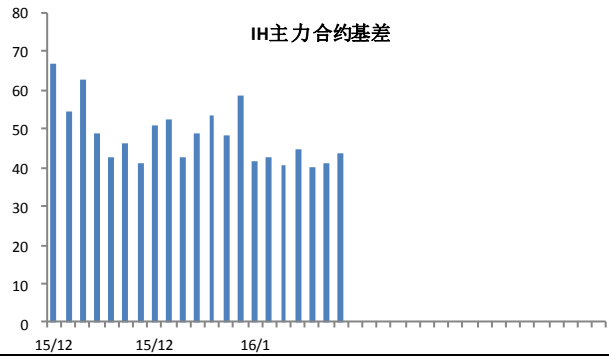
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



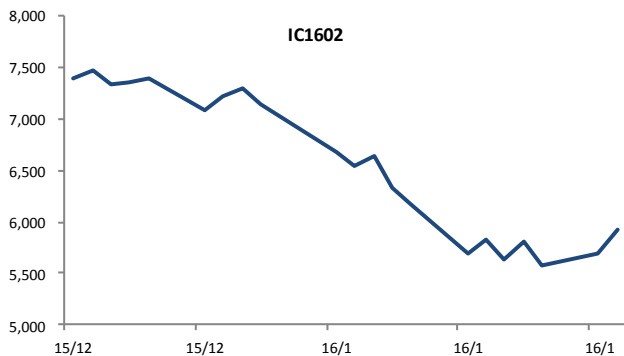
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



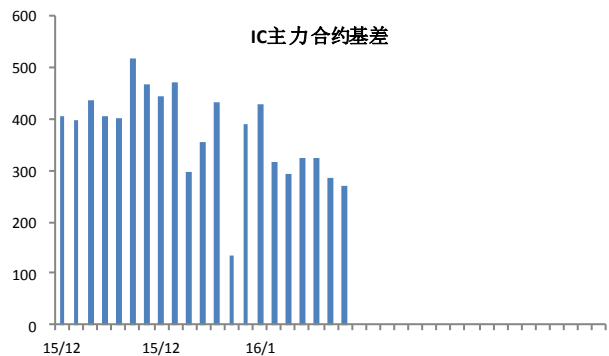
数据来源: wind、国都期货研究所

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

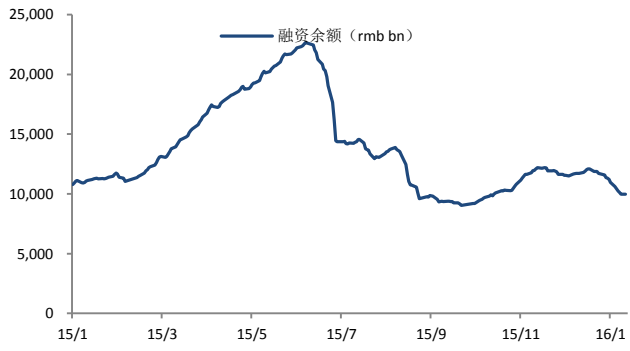
图 6 IC 主力合约基差



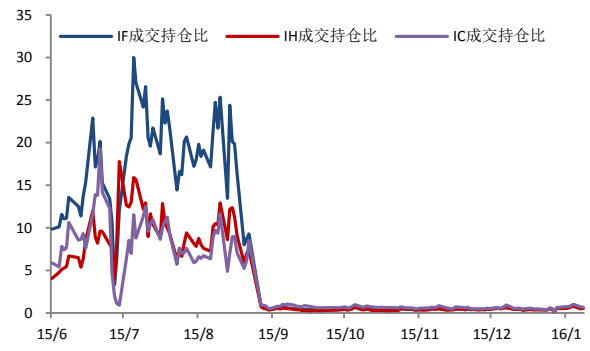
数据来源: wind、国都期货研究所

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。