

## 通胀明显回升 大盘震荡收低

关注度：★★★★

### 期指回顾

股指期货日内收跌，三大指数期货合约开盘后小幅冲高，但随后回落，日内维持震荡，尾盘大幅下跌，截止收盘，IF1603 合约下跌 1.24%，IH1603 合约下跌 1.11%，IC1603 合约下跌 2.33%。

### 股市回顾

上证综指开盘后走低，日内窄幅震荡，尾盘急速下行，截止收盘，上证指数报 2804.73 点，下跌 2.02%，成交额 1418.1 亿元；深成指报 9390.35 点，下跌 1.39%，成交额 2132.3 亿元；创业板指报 1936.97 点，下跌 1.72%，成交额 583.9 亿元。

### 操作建议

数据方面，通胀再抬头。国家统计局数据显示，2 月居民消费价格同比上涨 2.3%，前值为上涨 1.8%，CPI 数据连续 5 个月回升不免引发市场关于通胀的担忧。CPI 数据的大幅走高主要受到节后食品价格走高影响，食品分项上涨 7.3%，主要受到蔬菜价格走高影响；而国内庞大的工业品产能与库存影响，非食品涨幅 1%。此外，2 月份工业生产者出厂价格同比下降 4.9%，降幅较前值有所收窄。

对于未来食品价格仍然较为担忧，一方面生猪存栏和能繁母猪存栏都处于历史低位，肉价可能走高，另一方面国际原油有筑底迹象，一旦油价回升，对国内输入型的价格压力较大。此外，考虑到去年股灾后持续的宽松，货币流向市场也可能推升物价回升。基于对物价回升的担忧，货币能否继续宽松存疑。

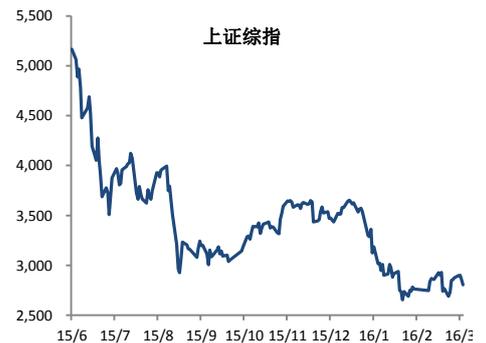
上证指数日内回落至 2800 附近，市场对周期股的炒作热潮开始退去。大盘在技术上走势偏弱，跌破短期均线支撑，技术上走势偏弱。考虑到基本面的孱弱，短期以前高为止损尝试做空期指，大盘股与小盘股相比，权重股有一定的护盘迹象，小盘股在接下来可能会继续受到冲击，建议尝试做空 IC。

报告日期 2016-03-11

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3013.15	-58.76
上证50	2061.45	-50.47
中证500	5521.95	-95.09

### 上证综指



### 研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

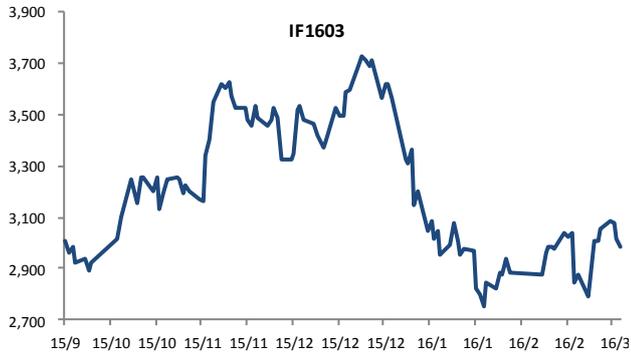
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

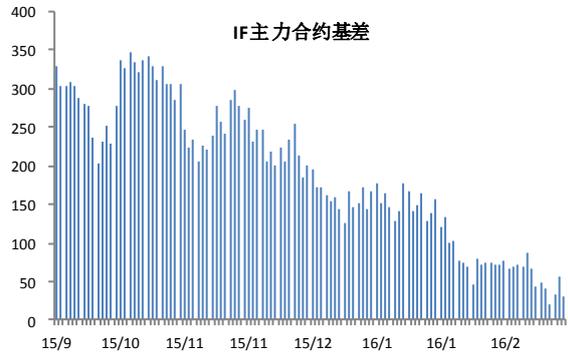
一、相关图表

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



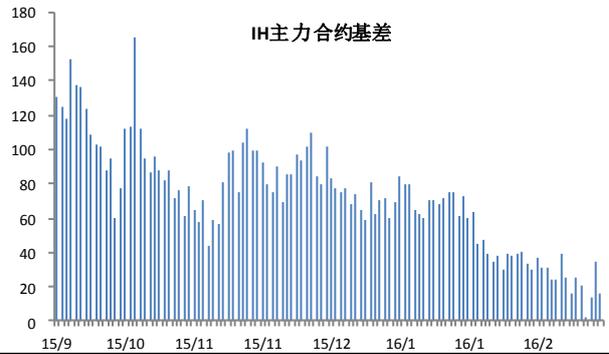
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



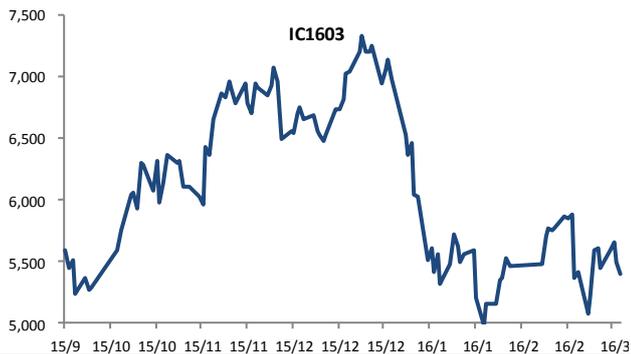
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



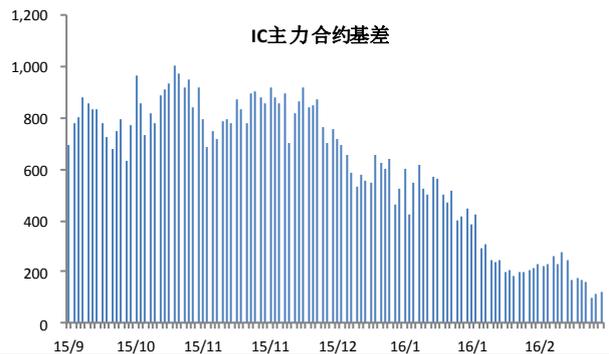
数据来源: wind、国都期货研究所

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



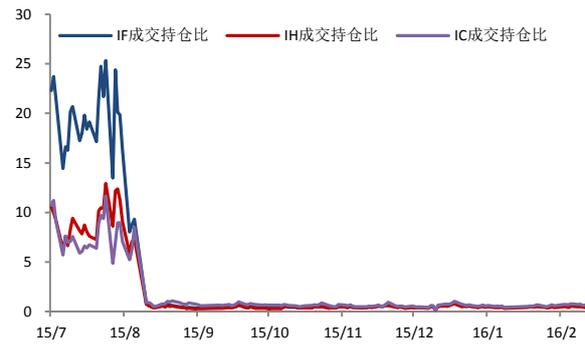
数据来源: wind、国都期货研究所

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。