

定期报告

股指期货周报

2015年9月18日星期五

---清理配资暂缓，大盘震荡回升

市场综述

本周市场走势震荡，市场短期难以出现趋势性行情。上证在3000点表现出明显支撑，多次试探后反弹，而前期缺口3200阻力作用明显，短期可能难以逾越，上证走势偏于区间震荡。

短期市场政策面偏于积极，清理配资暂缓有助于提振市场信心，而资金通过沪股通的流入也显示当前估值下A股具备一定的投资价值。考虑到中国经济体量较大，经历去杠杆后市场风险相对可控，四季度随着债务置换的完成，基建或逐步发力，在四季度仍然看好股市走势。



数据回顾

1-8月全国房地产开发投资同比名义增长3.5%；新开工面积同比下降16.8%；

1-8月商品房销售面积同比增长7.2%；商品房销售额增长15.3%；

1-8月城镇固定资产投资同比10.9%，预期11.2%，前值11.2%；

8月规模以上工业增加值同比6.1%，预期6.5%，前值6%；

8月社会消费品零售总额同比10.8%，预期10.6%，前值10.5%；

8月发电量同比1%，前值-2.0%；

美联储9月暂不加息，关注海外局势和低通胀。

事件前瞻

9月23日：财新制造业PMI预览值

国都期货研发中心

廖鹏程

电话：010-84180311

邮件：

liaopengcheng@guodu.cc

执业证书编号：F0306044

市场多空交织，大盘走势震荡

本周市场消息多空交织，大盘在 3000/3200 之间区间震荡，国企改革文件在上周日正式发布后，大盘在周一高开，但随后开始明显走低。周日公布的 8 月宏观经济数据也明显走弱。周一大盘大幅下挫，期指当月合约也出现大幅贴水。大盘在随后一个交易日大幅跳空低开，以现货下跌修复期指上的贴水。周三午后市场开始大幅拉涨，北京地区多名信托公司和基金子公司人士证实，券商对于账户背后涉嫌存在配资行为的单一结构化信托或资管计划，不再采取“一刀切”的清理方式，结构化配资变更端口后可存续，受此影响，市场在 2:30 后开始大幅拉升。中证 500 期货合约除当月合约上涨 6.76% 外，其余三上市合约尾盘涨停。

周四，大盘延续了前一交易日的良好走势，由于晚间美联储将召开 9 月议息会议，上证尾盘由高点大幅下挫 120 点。由于联储维持暂不加息的决议，短期新兴市场风险有所降低，上证在周五回归震荡。

所有政策中短期对业绩改善有限，政策直接作用在引导投资者预期和提振信心。市场在经历了加杠杆和去杠杆的大幅波动和救市造成的人为波动后，市场参与者风险偏好降低，更多的参与到短期波段交易，这也使得每一次的支撑位和阻力位作用强化，逾越难度加大。上证在 3000 点表现出明显支撑，多次试探后反弹，而前期缺口 3200 阻力作用明显，短期可能难以逾越，上证走势偏于区间震荡。

考虑到中国经济体量较大，经历去杠杆后市场风险相对可控，股市具有一定的投资价值。且监管层释放的信号积极，有助于提升市场信心，在四季度仍然看好股市走势。

经济数据继续走弱，但并未明显超出预期

当前市场对数据偏于免疫，几次数据出来后市场反应都是比较平淡的，但我们认为数据最坏的时期正在逐渐过去。8月地产和固定资产投资增速虽然都在继续降低，但没有大幅偏离预期，市场前期的大跌已经部分考虑到这一预期。而用电量和工业增加值的数据略有好转，这两个数据是较为积极的。从环比来看，三季度经济是有一定改善的。我们还应该看到地产拿地数据已经有回升的迹象；此外，今年政府批复的项目并没有体现在基建的增速之中，随着债务置换的完成，政府财力的释放，基建随时都有发力的可能。

政策面偏于积极，短期市场情绪缓和

证监会周四发布关于继续做好清理整顿违法从事证券业务活动的通知。要求各证监局应当督促证券公司按既定部署开展清理整顿工作，积极做好与客户沟通、协调，不要单方面解除合同、简单采取“一断了之”的方式。信托产品账户清理的范围：一是在证券投资信托委托人份额账户下设子账户、分账户、虚拟账户的信托产品账户；二是伞形信托不同的子伞委托人（或其关联方）分别实施投资决策，共用同一信托产品证券账户的信托产品账户；三是优先级委托人享受固定收益，劣后级委托人以投资顾问等形式直接执行投资指令的股票市场场外配资。

截至9月16日，完成了3577个资金账户的清理，占全部涉嫌违法从事证券业务活动账户的64.30%。在完成清理账户中，84.96%以取消信息系统外部接入权限并改用合法交易的方式进行清理，1.01%账户仅余停牌股票，其他账户已无资产余额或采取产品终止、销户等方式处理。

这种公开透明的方式有助于监管层将监管意图顺利传达给市场各方。此前市场担忧集中平仓可能带来市场的恐慌性下跌，清理配资暂缓有助于稳定市场信心。

短端利率持稳，沪股通资金流入明显

本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端利率维持在 2% 附近，半年期国债到期收益率和一年期国债到期收益率分别维持在 2.25% 和 2.3%，利率环境较为宽松。值得注意的是近几个交易日资金通过沪股通流入较为明显，显示出部分资金已经认同当前 A 股市场估值，对于进一步下跌空间相对有限。

投资建议

本周市场走势震荡，市场短期难以出现趋势性行情。上证在 3000 点表现出明显支撑，多次试探后反弹，而前期缺口 3200 阻力作用明显，短期可能难以逾越，上证走势偏于区间震荡。

短期市场政策面偏于积极，清理配资暂缓有助于提振市场信心，而资金通过沪股通的流入也显示当前估值下 A 股具备一定的投资价值。考虑到中国经济体量较大，经历去杠杆后市场风险相对可控，四季度随着债务置换的完成，基建或逐步发力，在四季度仍然看好股市走势。

数据一览

图 1：IF 主力连续 K 线图



数据来源：文华财经，国都期货

图 2：IH 主力连续 K 线图



数据来源：文华财经，国都期货

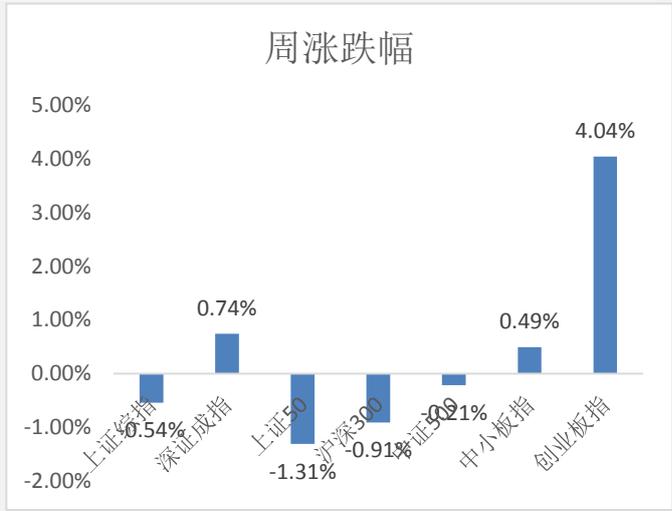
国都期货交易好参谋

图 3: IC主力连续K线图



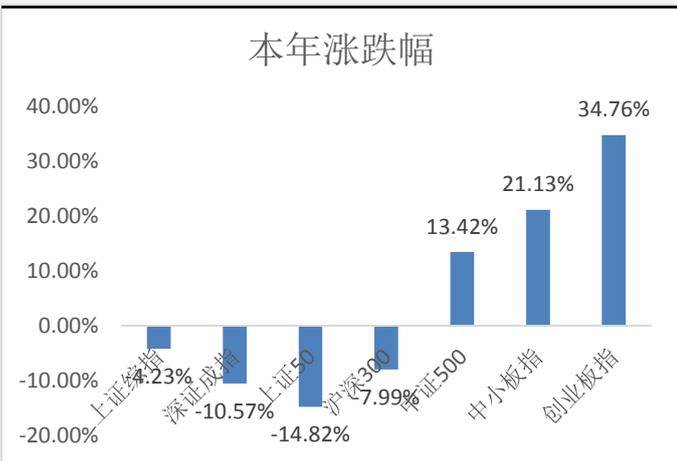
数据来源: 文华财经, 国都期货

图 4: 重要指数本周涨跌幅



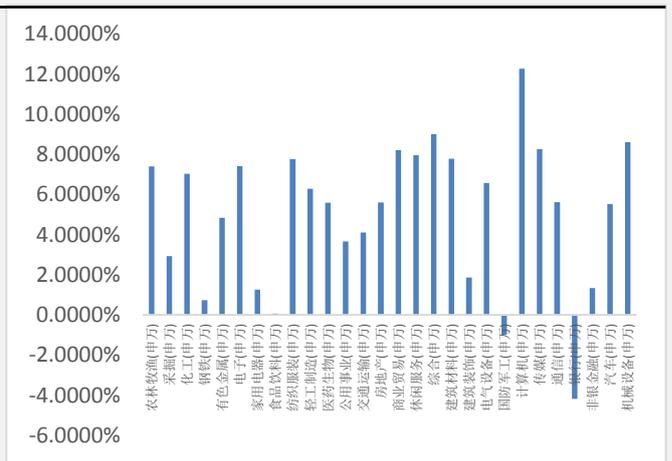
数据来源: wind, 国都期货

图 5: 重要指数本年涨跌幅



数据来源: wind, 国都期货

图 6: 板块本周涨跌幅



数据来源: wind, 国都期货

图 7: shibor 短端利率



数据来源: wind, 国都期货

图 8: 固定利率国债到期收益率



数据来源: wind, 国都期货

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。