

政策效应逐渐显现 出口有望继续回升

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约走势稍显分化，IF 和 IH 主力连续基本维持窄幅震荡，收盘小幅收低；而 IC 主力连续日内震荡走高，尾盘小幅收红。成交和持仓均小幅回落，由于本周五为股指期货当月合约到期日，部分投资者开始向下月移仓。期货贴水现货程度基本持平前一交易日，但 IC 贴水小幅扩大。

股市回顾

上证综指早盘小幅低开，随后维持窄幅震荡，9 月进出口数据出炉后，市场一度小幅下跌，但随后跌幅收复，尾盘勉强收红，成交量也小幅回落。

操作建议

中国 9 月出口同比(按人民币计)-1.1%，预期-7.4%，前值-6.1%；9 月进口同比(按人民币计)-17.7%，预期-16.5%，前值-14.3%；9 月贸易帐+3762.0 亿元人民币，预期+2924.2 亿元人民币，前值+3680.3 亿元人民币。

出口环比数据降幅出现明显收窄，主要来自于政府一系列促进出口政策的实施，人民币贬值也对出口回升起到一定的促进作用；而进口降幅扩大，部分原因在于大宗商品价格走弱，未来随着外围市场的企稳，出口有望持续回升。由于出口是经济增长的重要引擎之一，预计经济数据后期有望企稳。而信贷资产质押再贷款试点的推广有助于降低社会融资成本，支持实体经济。此外存贷比制度的废除也使得商业银行放贷空间打开，理论上可新增信贷七万亿，由于美联储加息预期延后，全球金融市场动荡有所缓和，人民币汇率贬值压力也逐步降低，资本外流压力放缓，建议维持偏多思路参与，逢低建立 IF 和 IH 合约多单。

报告日期 2015-10-13

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3445.04	-2.65
上证 50	2270.95	-12.48
中证 500	6802.08	83.35

上证综指



研究所

阳洪

股指期货分析师

执业证书编号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180307

yanghong@guodu.cc

联系人：

廖鹏程

股指期货分析师

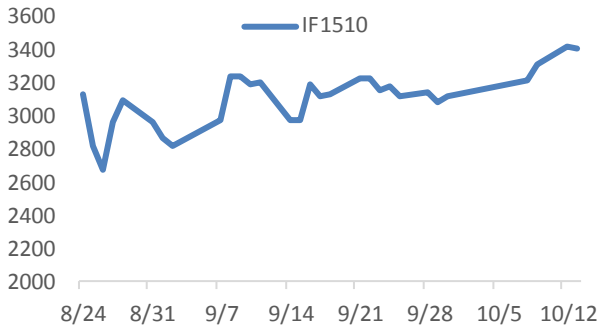
执业证书编号：F0306044

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

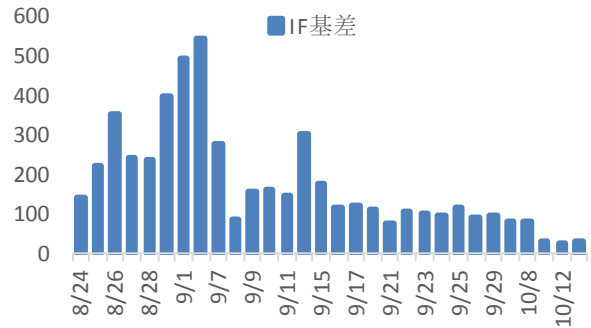
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



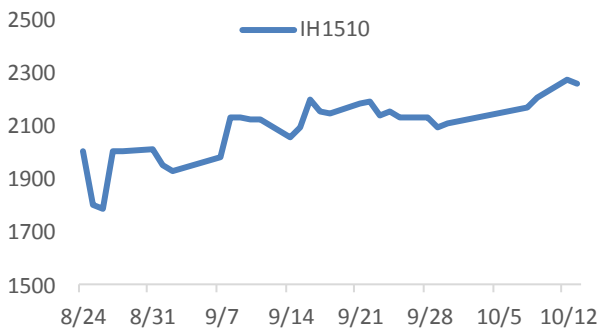
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 主力合约基差



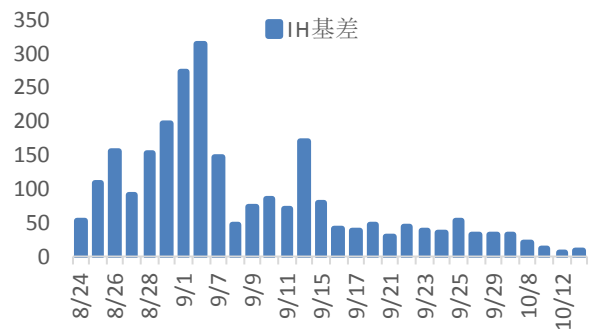
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



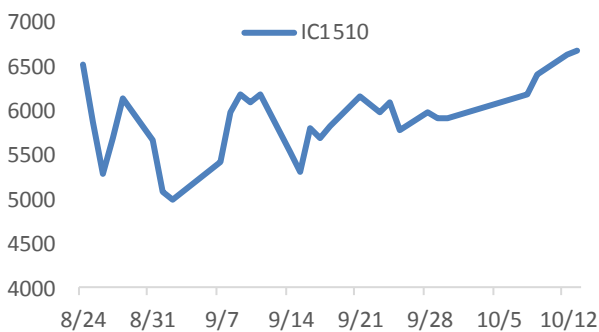
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 主力合约基差



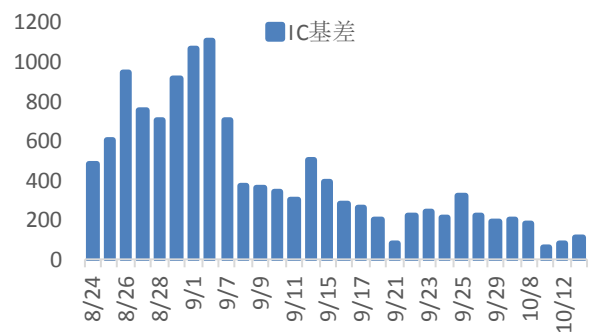
数据来源: wind、国都期货研究所

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 主力合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究所金融期货分析师，主要负责股指期货研究。

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。