

市场走势分化 上证 50 尾盘翻红

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约开盘后走势稍有分化，IH 早盘一度冲高，随后回落，但尾盘跌幅收窄；IF 和 IC 均呈现出震荡走低的走势，尾盘未出现明显反弹。从基差的表现来看，IH 的基差大幅扩大，主要在于上证 50 指数跌幅有限，而期指大幅下跌，考虑到市场短期风险可控，后期贴水的修复可能会以期货贴水方式完成。

股市回顾

大盘日内震荡走低，触及 60 日均线后开始大幅回落，收盘跌幅逾百点，除银行板块外，其余板块全线下跌。市场走势稍显分化，创业板重挫 6.63%，但是代表大盘蓝筹的上证 50 指数收盘翻红，两市成交额也突破了 1 万亿元。

操作建议

我们认为市场走低主要受以下两方面因素影响：1) 基于经济走弱的担忧，昨日国家统计局公布的数据显示，三季度金融业同比增长 16.1%，虽然三季度经历的股灾，但是由于去年同期基数较低，三季度仍然实现了大幅增长。由于去年牛市带来的影响主要在去年四季度开始显现，因此后续几个季度金融业的增速放缓可能会对 GDP 增产生一定的拖累。2) 节后股市一直处于上升，半个月涨幅接近 10%，加之昨日基建板块异常拉升，部分投资者开始兑现利润。考虑到市场无风险利率正处于下移，市场估值有提升的需求，市场对于稳增长预期也会限制大盘跌幅，对于基建拉升可能与产能合作输出合作有关，因此仍然看多后市，由于市场大小盘走势分化，建议以偏多思路参与上证 50 股指期货。

报告日期 2015-10-21

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3473.25	-104.45
上证 50	2340.36	3.28
中证 500	6712.74	-449.34

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

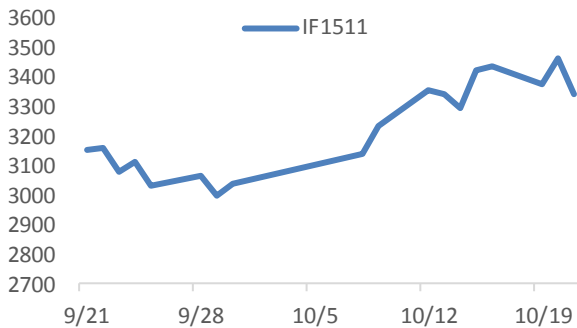
执业证书编号：F0306044

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

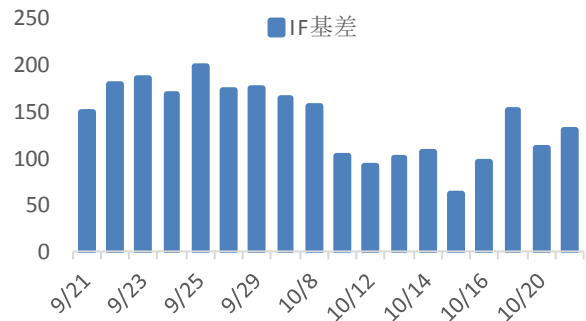
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



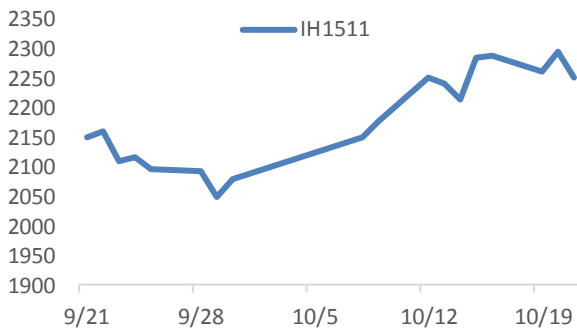
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 主力合约基差



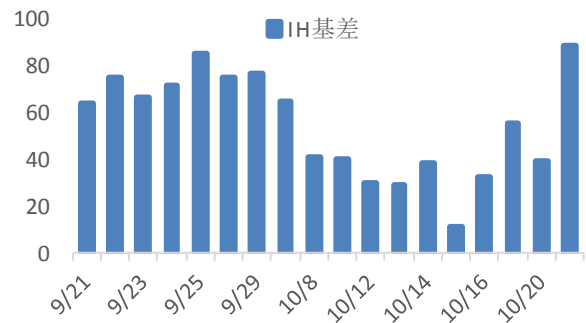
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



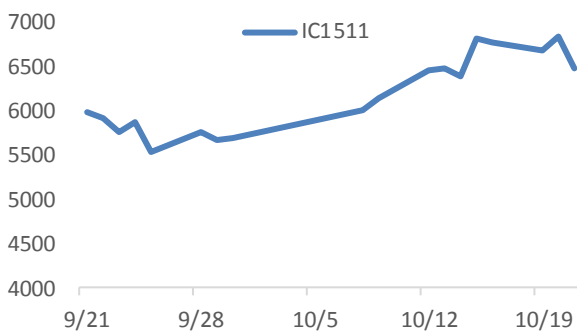
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 主力合约基差



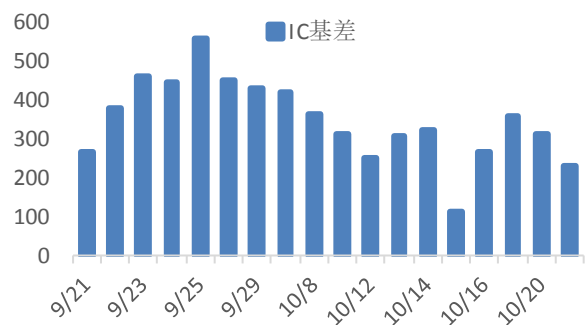
数据来源: wind、国都期货研究所

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。