

企业利润回升 偏多思路参与

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货在上周五早盘走势震荡，临近午盘后开始企稳回升，午后震荡走高，截至收盘，IF主连0.82%，IH主连上涨0.92%，IC主连上涨0.84%。

股市回顾

上证综指日内基本维持震荡走势，尾盘量价齐升，回到3620之上，而创业板指日内则明显走弱，截至收盘，上证综指收盘报3627.91点，涨幅0.4%，成交额2746亿元；深证成指收盘报12980.6点，涨幅0.37%，成交额4096亿元；创业板指收盘报2794.7点，跌幅0.04%，成交额372.9亿元。

操作建议

周末事件较为密集。股票发行注册制或在明年3月份正式实行，这将对市场参与各方带来极大的冲击。由于审核重点向信息披露的齐备性、一致性和可理解性转移，需要投资者对待上市公司的信息质量加大关注，同时也加大了发行人和中介机构的责任，后期对欺诈发行等违法违规行为的查处力度会继续加大，对于股票市场的短期冲击集中在供应增加方面，但这一影响在3月后才会逐步开始显现。

经济数据方面，企业利润出现了一定的改善，中国11月规模以上工业企业利润同比-1.4%，前值-4.6%。根据统计局数据，降幅收窄达主要原因在于投资收益增加明显。此外前期回暖的汽车行业以及电力行业使规模以上工业企业利润降幅收窄3.8个百分点。不利的因素来自于企业库存依旧较高，而应收账款增速较高，而这一程度显示出经济整体仍然困难，而且经济转型期，应收账款过高极易引起资金周转困难，而且容易引起后期亏损。

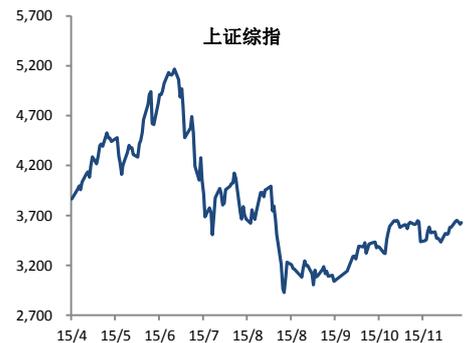
短期看法依旧偏多，周末事件虽然密集，但影响大多作用在明年之后，短期市场风险更多在于年末现金需求增加，资金偏紧，但回顾往年市场走势并未明显回落，年末这一段时间大盘可能继续围绕120日均线 and 3700之间弱势震荡，操作策略建议观望或者逢低买入，关注后期经济数据的改善情况。

报告日期 2015-12-28

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3838.20	8.80
上证50	2492.34	10.58
中证500	7792.12	39.09

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

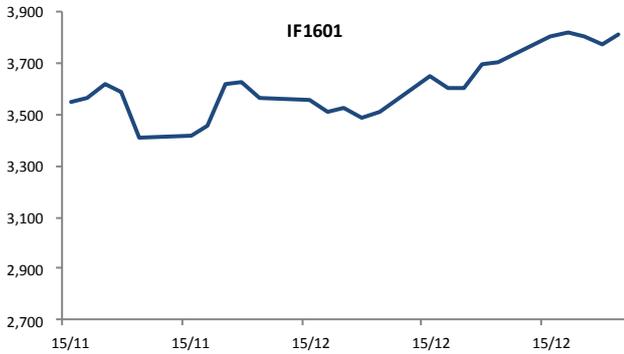
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

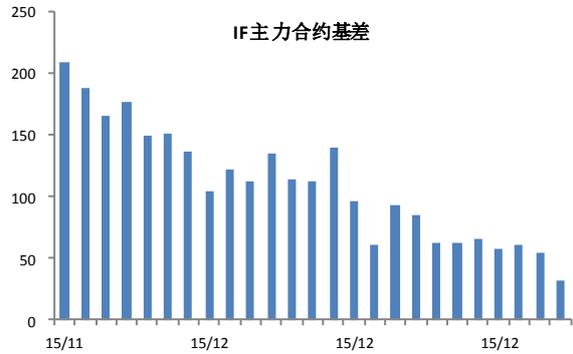
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



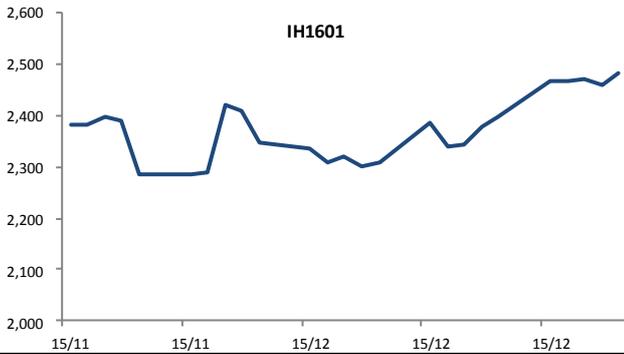
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



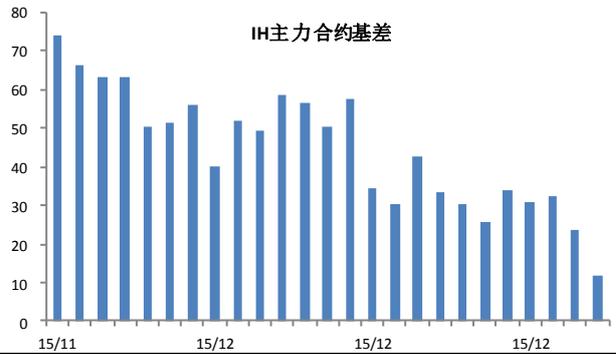
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



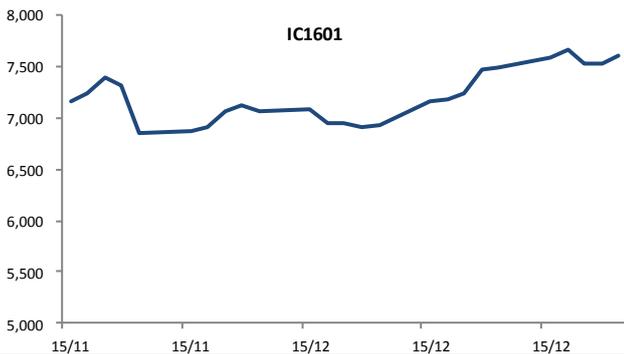
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



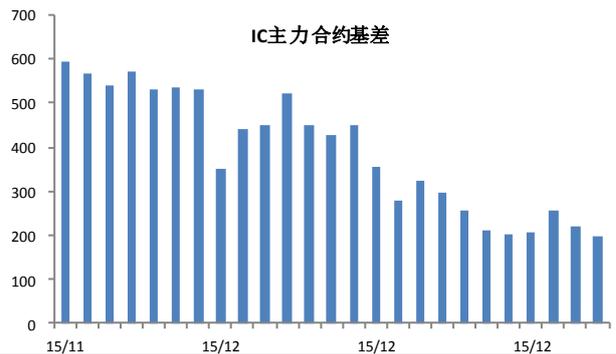
数据来源: wind、国都期货研究所

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



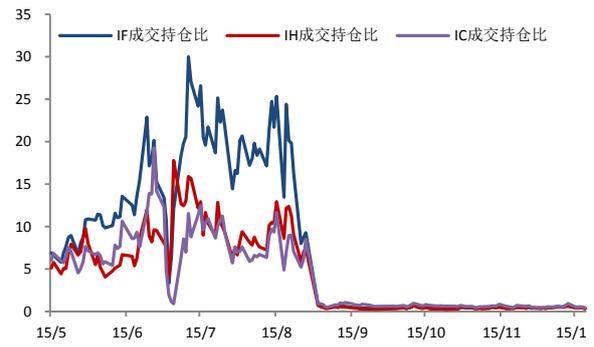
数据来源: wind、国都期货研究所

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。