

## 大盘日内回升 震荡思路参与

关注度：★★★★

### 期指回顾

三大指数期货开盘后震荡走低，午后跌幅扩大，但在尾盘急速拉升，截止收盘，IF1602 下跌 1.62%，IH1602 下跌 3.42%，IC1602 下跌 0.88%。

### 股市回顾

上证综指早盘大幅下跌，午后止跌回升，尾盘一度翻红，截止收盘，沪指收报 2735.56 点，下跌 0.52%，成交额 2074.3 亿元；深成指收报 9422.43 点，下跌 0.64%，成交额 3028.4 亿元；创业板收报 1997.47 点，上涨 0.17%，成交额 821.4 亿元。

### 操作建议

前期推动市场走弱的主要动力来自新年后人民币贬值预期的大幅提升。而短期市场主要担忧资金面在年前偏紧。在汇率的约束下，央行难以大规模的动用宽松手段，而降准的政策信号过强，会加大人民币的贬值预期，从而使得人民币汇率承压。由于中国外汇储备在过去的一年多时间里稳步下降，去年 12 月中国外汇储备下降 1080 亿美元，创下历史最大单月降幅，如果接下来外汇储备继续下降，贬值预期可能会继续加强，从而对于国内风险资产形成较大压力。人民币贬值压力下资本外流的担忧可能会继续挤压风险资产泡沫，而股票市场作为流动性较为优良的市场，可能最先受到波及，而其他汇率出现大幅贬值国家的经验也表明，债券、房地产等其他资产也可能在随后受到波及。

当前市场的共识在于中国经济可能超预期减速，资本外流下人民币具有较大的贬值压力，但是从 12 月的宏观经济数据来看，市场预期过于悲观，考虑到新年以来大盘超过 20% 的市场跌幅，年前大盘下行的空间相对有限。而考虑到中国央行可能对市场的干预措施，人民币短期继续大幅贬值的概率也在降低，跌破 2850 后市场可能会出现技术性反弹，看好未来几个交易日大盘回到 2850 之上。

报告日期 2016-01-28

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	2930.35	-10.16
上证50	1953.46	1.85
中证500	5514.19	-75.12

### 上证综指



### 研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

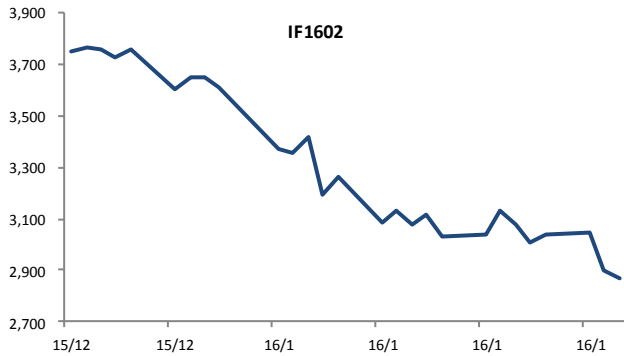
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

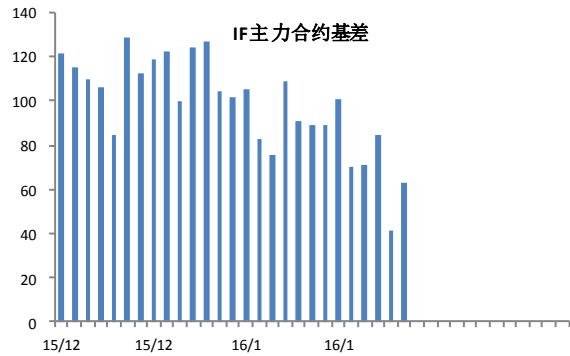
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



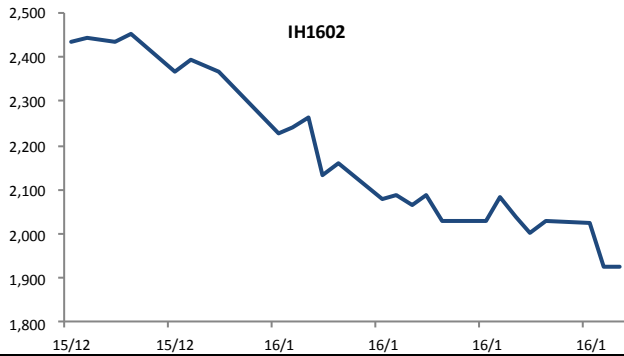
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



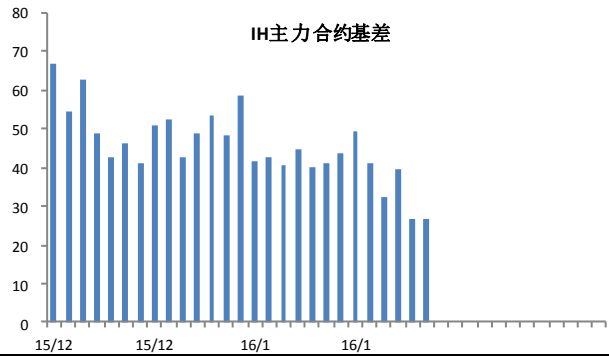
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



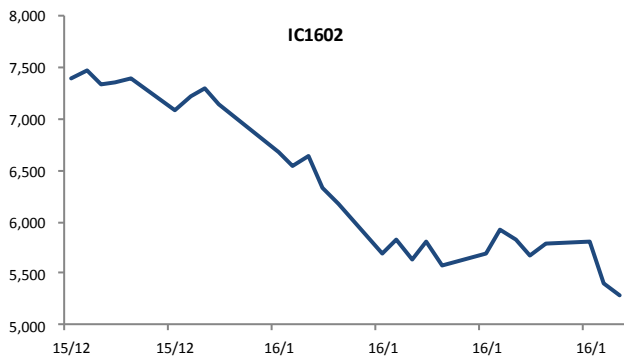
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



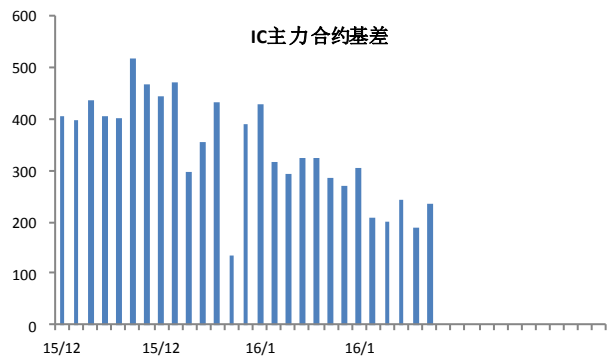
数据来源: wind、国都期货研究所

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

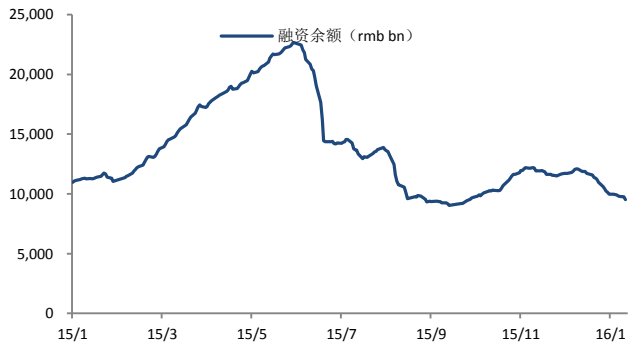
图 6 IC 主力合约基差



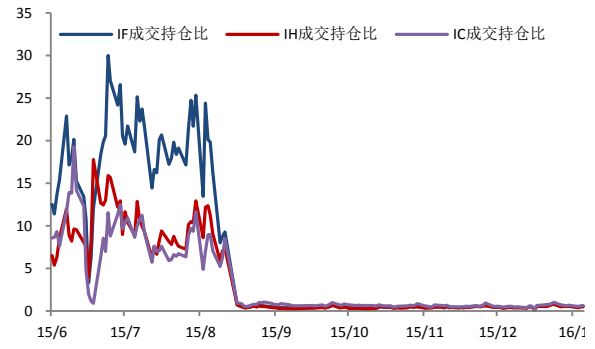
数据来源: wind、国都期货研究所

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。