

## 企业盈利向好叠加流动性涌入，行情值得期待

关注度：★★★★

### 行情回顾

沪深 300 指数本周行情芝麻开花节节高，周一 3412.65 点开盘后扶摇直上，周五收于本周高点 3521.30 点。

### 行情分析

**流动性：**上半年宽松的货币政策和基建房地产高速投资的滞后效应，在使经济企稳的同时也在刺激通胀预期的形成，导致商品尤其是工业原料价格累积较大涨幅，工业原料价格上涨又将进一步推升通胀，PPI 和 CPI 都已经出现抬头迹象，央行货币政策或将适度谨慎。

美联储公布 11 月会议纪要，绝大多数委员认为劳动力闲置减少，加息应该相对快的到来。美元在 12 月加息几成定局，人民币等新兴市场货币本月出现了较大幅度贬值，土耳其央行已经率先加息对抗里拉贬值压力，近期人民币贬值背景下外汇流失的强度有所降低，但也存在一定的加息压力。

不过随着政策对房地产和商品市场监管的加强，通胀预期导致的资金从债券市场流出，在企业盈利预期提升的背景下，现阶段资金大概率流向股票市场

**企业盈利：**通胀预期与商品价格上涨的正向循环将令工业品等商品价格处于高位，煤炭、钢铁、有色和化工等板块企业受益明显。另外，大周期来看房地产投资增速处于下行通道，现阶段承担托底经济的角色由基建来承担，基建相关板块企业盈利增速也将有所提高。

### 操作建议

商品价格或将高位震荡，基建或将加码来托底经济，可参与煤炭、钢铁、化工、有色和基建等板块。

报告日期 2016-11-25

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	#N/A	#N/A
上证 50	#N/A	#N/A
中证 500	#N/A	#N/A

### 上证综指



### 研究所

武猛

股指期货分析师

执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

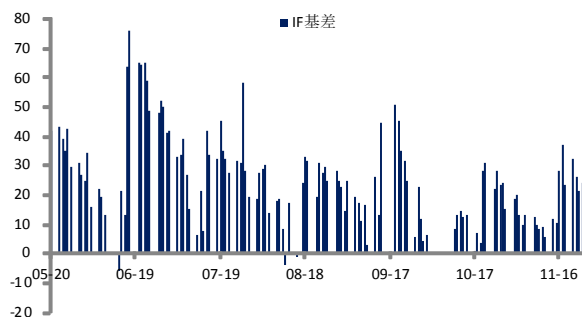
一、相关图表

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



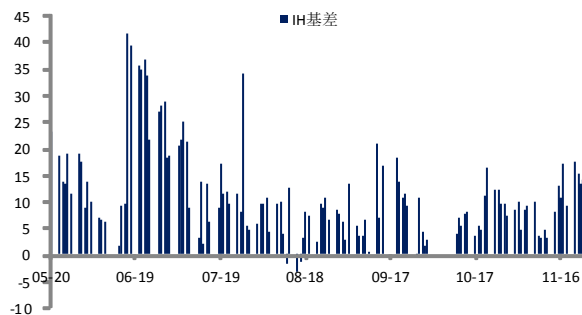
数据来源: wind、国都期货研究所

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



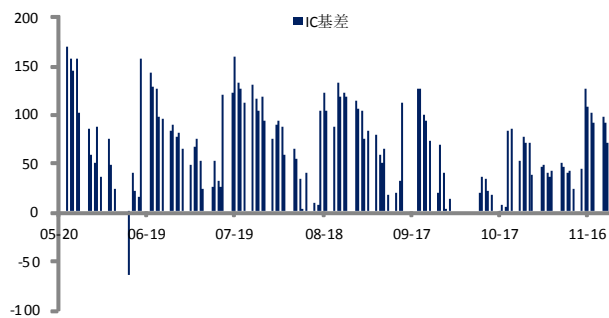
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



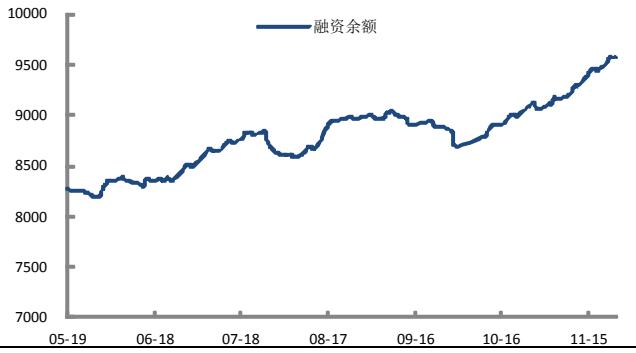
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



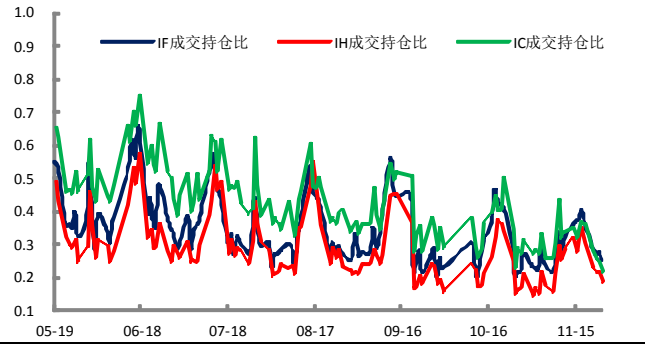
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 期货主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

武猛，国都期货股指期货分析师，中国石油大学硕士学位，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。