

美联储拉开加息大幕，后市不明朗建议观望

关注度：★★★★

行情回顾

沪深 300 指数本周深度调整。周一 3489.27 开盘，周五收于 3346.03。

行情分析

流动性：中国 11 月外储大降，市场流动性持续收紧。人民币贬值预期下，居民和企业持有美元及美元资产意愿提升，资本通过多种渠道外流，外汇占款持续下降，基础货币流出导致流动性被动收紧。另外，央行为了稳定汇率，通过缓慢抬升利率来使人民币投资回报率上升，主动提高利率也在一定程度上收紧了流动性。

12 月 10 日维也纳会议上，OPEC 和非 OPEC 主要产油国达成了有效减产协议，作为运输原料和工业原料的原油价格打开上行空间，令全球通胀预期急剧升温。在美国积极财政政策和美联储 12 月加息的背景下，美元持续走强，人民币继续承压。国内方面，除原油外，钢铁、煤炭和有色金属价格近期的大幅上涨为通胀预期添柴续火，市场预期货币政策或略有收紧，货币流动性紧张。

美联储 12 月会议宣布加息 25 个基点，且美联储预计未来就业、通胀前景良好，官员们预计未来 3 年末的联邦基金利率分别为 1.4%、2.1% 和 2.9%。美元阶段性走强的背景下，人民币等新兴货币贬值压力较大，市场资金流动以及中国央行政策或都将提高资金利率，市场流动性收紧，股市难有上涨动力。11 月金融数据中，新增人民币贷款超出预期高达 7946 亿元，房贷占比超 7 成，或是由于房地产前期销售火爆的滞后效应，调控政策后的销售压力或将在明年初的数据中体现。社融规模虽然同样超出预期，但非金融企业的信贷数据仍然低迷，明年经济下行压力不减。

实体经济：中国 11 月规模以上工业增加值同比增速扩大至 6.2%，前 11 个月城镇固定资产投资同比名义增长 8.3%，11 月民间投资增速为 3.1%，连续三个月回升，社会消费品零售总额增速创今年新高。但前 11 个月商品房销售面积和销售额同比增速大幅放缓，房地产投资同比增速放缓至 6.5%，若汽车购置税优惠政策年底退出，则房地产销售和汽车销量放缓将在上游工业原料涨价的背景下严重压缩中下游企业的利润空间，进而压制上游工业品的价格，明年二季度和第三季度的工业发展和通胀水平或将放缓。

操作建议

全球流动性拐点或已到来，中国流动性收紧局面或将持续，特朗普经济主政能否与宣称一致有待观察，操作上建议观望。

报告日期 2016-12-16

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,340.43	(38.51)
上证 50	2,309.82	(50.56)
中证 500	6,280.40	40.90

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

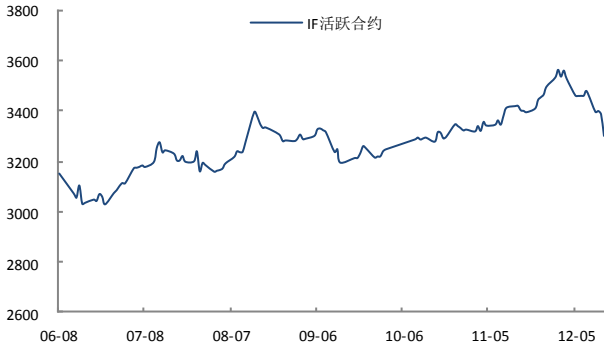
执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

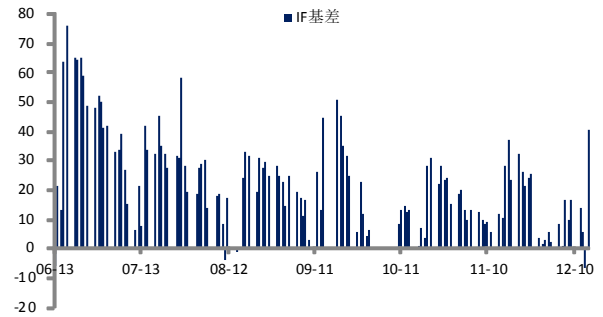
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



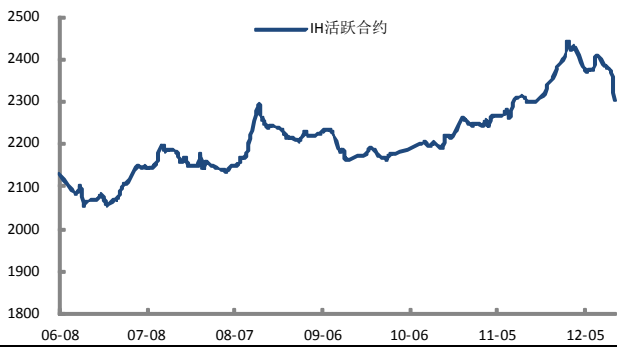
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



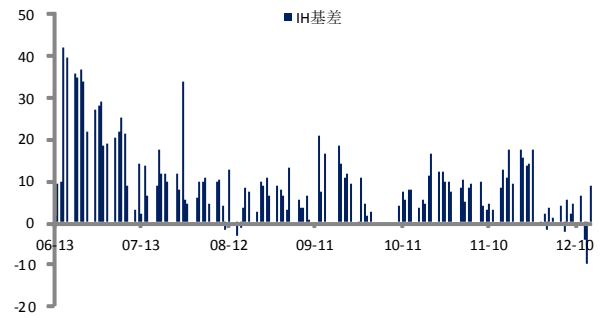
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



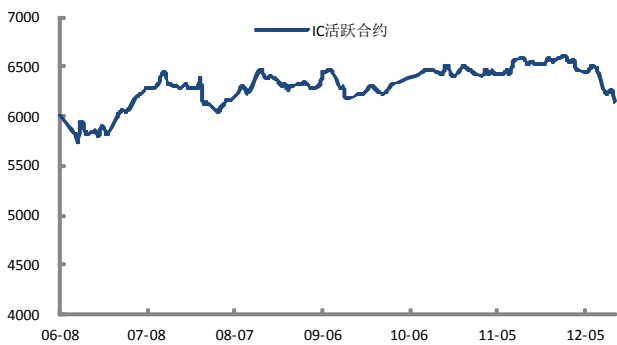
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



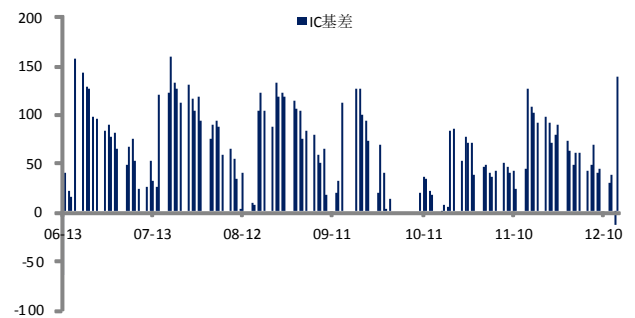
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



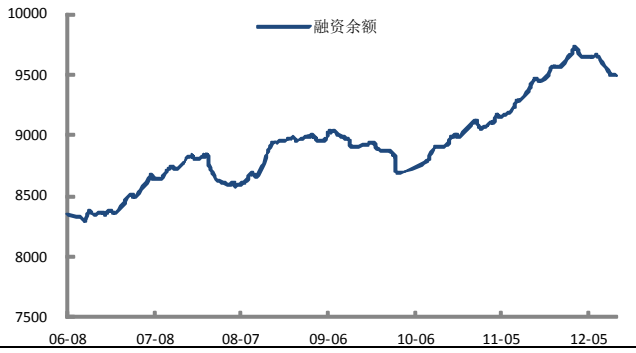
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



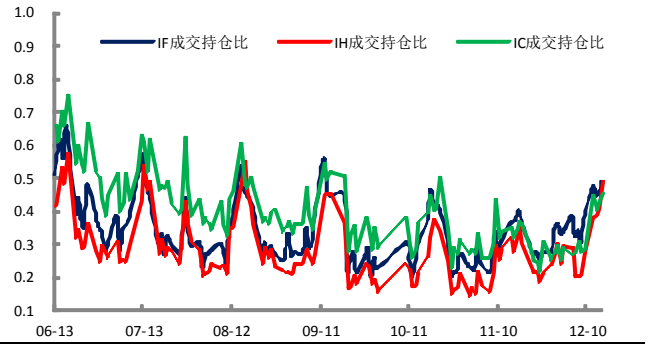
数据来源: wind、国都期货研究所

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。