

广州期货股指期货日评

广州期货研究所
陈宇君 叶倩宁

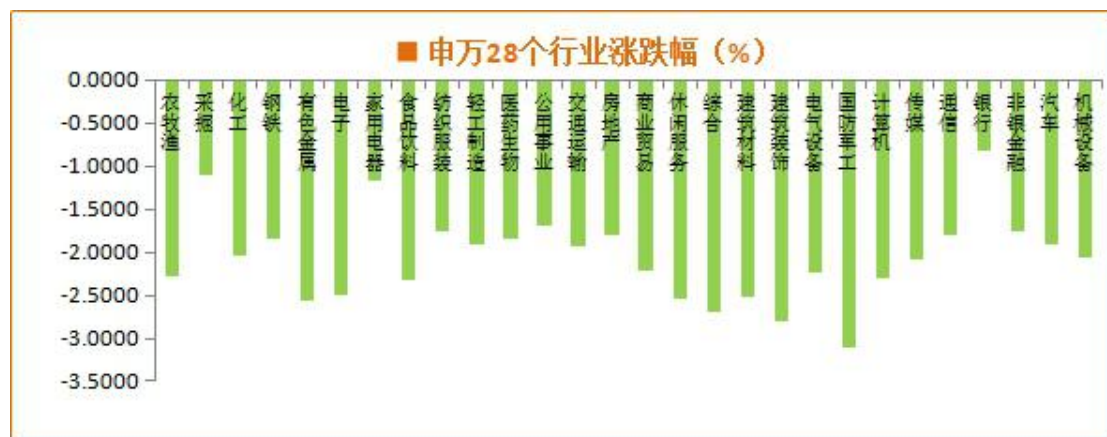


广州期货日评：央行抽水 A 股放量下跌失守 3000 点

一、行情回顾

现货指数	涨跌 (%)	收盘价	成交额 (亿)	上日成交额 (亿)
沪指	-1.76	2980.43	1622.6	1473.8
深成指	-2.05	10392.7	2629.5	2485.5
创业板	-1.52	2123.68	682.1	636.5
中小板	-2.27	6667.08	1159.5	1080.8
小结	1) 周一沪深两市在开盘后开始跳水，沪指 2980.43 点跌 1.76%，深指 10392.7 点跌 2.05%，两市成交金额为 4252.1 亿元（周四 3959.3 亿元），全天有所放量；节前央行有 2450 亿逆回购资金回笼，流动性收紧有一定压力；8 月经济数据回暖但未能真正体现经济状况好转，风险偏好程度对两市表现影响日益加深，近期行情将看淡； 2) 申万 28 个行业全部跌收，军工超 3% 领跌，另有建筑、综合等 5 个板块跌幅超 2.5%； 3) 涨跌数量：上涨 248 平 268 跌 2511；涨停 19，跌停 15；			
期指主力	涨跌 (%)	收盘价	期现升贴水	上日 (期货-现货)
IF1610	-1.42	3204.8	-15.48	-27.27
IH1610	-1.20	2160.8	-6.46	-11.89
IC1610	-1.54	6201.2	-40.32	-71.98
小结	1) 三大股指全部下跌，IC 跌幅最大%； 2) 三大股指期维持贴水，贴水程度变窄，IC 贴水减少超过 30 点；			

申万 28 个行业日涨跌幅



二、持仓分析

品种	总成交量 (万手)	成交量环 比变化(%)	成交量变 化值(手)	总持仓量 (万手)	持仓量环 比(%)	持仓量变 化值(手)	总成交量/ 总持仓量
IF	11250	26.01%	2322	42896	2.47%	1036	0.26
IH	5433	39.38%	1535	22476	3.01%	657	0.24
IC	12001	44.68%	3706	31395	4.05%	1223	0.26
小结	1) 成交量: 三大股指成交量均有上升, 增幅依次为 IC>IH>IF; 2) 持仓量: 三大股指持仓量均有小幅上升, 总成交量/总持仓量比值上升;						

三、宏观分析

数据	评析
固定资产投资	统计局公布数据显示, 1-8 月固定资产投资同比增速 8.1%, 好于预期的 7.9%, 续创十六年最低水平; 1-8 月民间固定资产投资同比增 2.1%, 增速与 1-7 月持平。其中, 继 6、7 月滑向负值后, 8 月民间投资同比增速为 2.3%。
货币	央行 9 月 14 日公布的数据显示, 中国 8 月 M2 货币供应同比增加 11.4%, 预期 10.5%, 前值 10.2%; M1 货币供应同比 25.3%, 预期 24%, 前值 25.4%; M0 货币供应同比 7.4%, 预期 7.3%, 前值 7.2%。8 月 M1、M2 “剪刀差”为 13.9%, 较 7 月 15.2% 的历史最高纪录收窄。
房地产	8 月份国内房价继续上涨, 一线城市房价环比涨幅扩大, 新建商品房房价环比上涨城市增多。

四、投资策略

期限	建议
短期	美国 12 月预计进行加息, 预期对 A 股影响不大。近期国庆节临近, 流动性出现紧张, 央行遏制杠杆意图明显, 入市需要谨慎, 投资者应选择优质个股在低位进行埋伏。
中期	结构性交易的博弈机会, 投资驱动+结构改革稳步推进, 不过操作可能短期化结构化, 预计中短期市场核心波动区间为 2900-3350;
长期	中长期来看, 经济 L 型走势, 全年走势难以出现趋势性投资机会, 慢就是快, 防御性板块、黄金、原油等实物皆可配置, 全年 A 股走势核心波动区间为 2500-3650。

五、风险注意

事件	详细
汇率	人民币汇率对美元企稳, 对一篮子货币小幅贬值【谨防汇率贬值无序】
通胀	货币政策总体呈现稳健【谨防通胀大幅回升抑制货币宽松空间】

改革	供给侧改革推进缓慢，经济小周期复苏【因政策刺激所致，或不利于改革的攻坚】
----	--------------------------------------

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市場风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。