

信贷增长超预期 市场或延续上行

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约再次大幅走高，早盘小幅高开，之后震荡走高，IF 当月合约收盘上涨 3.11%，IH 当月合约收盘上涨 2.18%，IC 当月合约收盘上涨 2.18%，由于本周五为股指期货当月合约到期日，部分投资者开始向下月移仓。投资者情绪较为乐观，期货此前连续多日大幅贴水现货，今日收盘，IF 和 IC 当月合约转为小幅升水。

股市回顾

上证综指开盘后震荡走高，午后一度小幅调整，但随后继续上行，收盘于日内高点，上涨 2.32%，9 月新增人民币贷款数据高于市场预期，市场短期或继续尝试向 60 日均线靠近。

操作建议

中国 9 月新增人民币贷款 1.05 万亿元，创有纪录来同期最高，预期 9000 亿元，前值 8096 亿元；9 月社会融资规模 1.3 万亿元，预期 1.2 万亿元，前值 1.08 万亿元修正为 1.0823 万亿元。

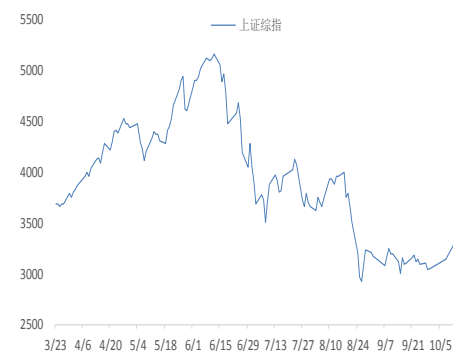
贷款增加部分原因可能在于信贷需求攀升，表明前期的货币政策效应开始逐步显现。此外，9 月 M2 货币供应同比 13.1%，预期 13.1%，而 M1 货币供应同比 11.4%，预期 9.8%。从历史的情况来看 M1 的波动与固定资产投资、商品房销售以及股市波动具有一定的相关性，其环比大幅上涨可能对股市具有一定的带动作用，建议维持偏多思路参与。

报告日期 2015-10-15

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3486.82	80.70
上证 50	2297.90	43.99
中证 500	6929.24	204.74

上证综指



研究所

阳洪

股指期货分析师

执业证书编号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180307

yanghong@guodu.cc

联系人：

廖鹏程

股指期货分析师

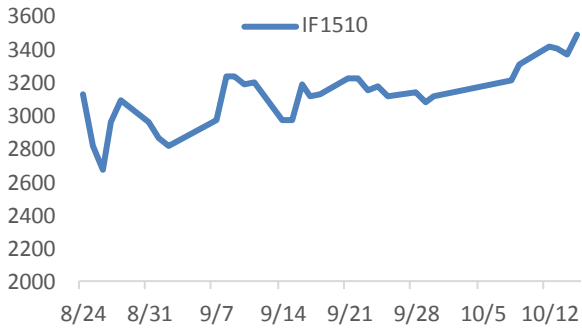
执业证书编号：F0306044

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

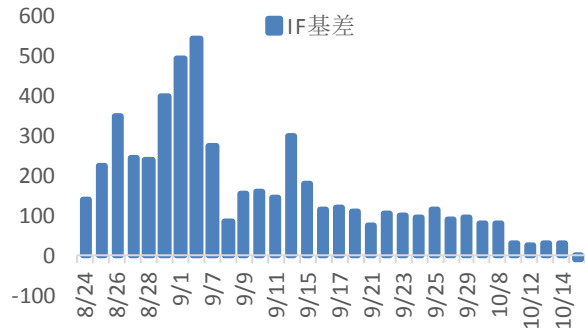
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



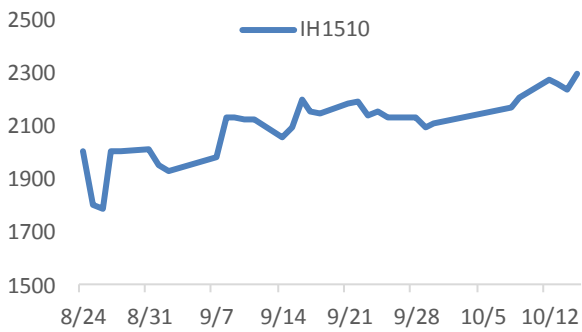
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 主力合约基差



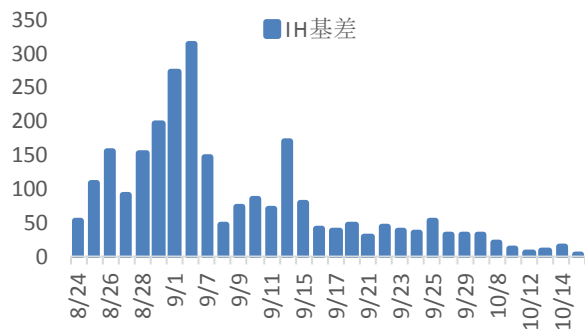
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



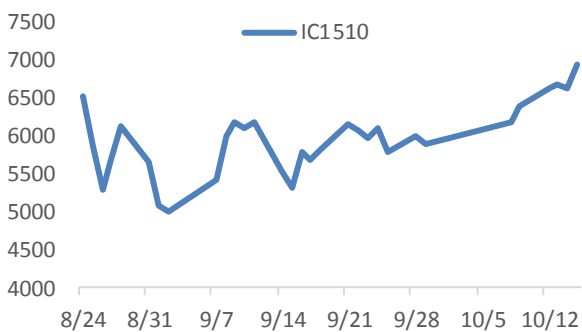
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 主力合约基差



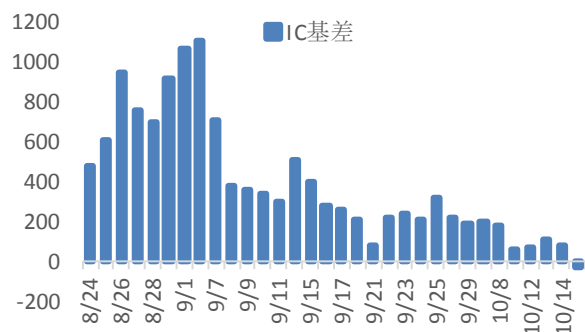
数据来源: wind、国都期货研究所

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 主力合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究所金融期货分析师，主要负责股指期货研究。

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。