

GDP 增速差强人意 大盘小幅回落

关注度：★★★★

期指回顾

三大指数期货合约开盘后走低，上午 10 点国家统计局公布三季度 GDP 增速。市场在数据公布前震荡加剧，数据公布后一度企稳，但是临近中午收盘，期指开始加速下跌，午后跌幅扩大，收盘 IF 跌幅收窄至 1.07%，IH 和 IC 主连的跌幅小于 1%。期指再次大幅贴水现货，可以尝试进行买期货卖出对应现货组合的套利。

股市回顾

现货指数走势强于期货，上证综指开盘维持高位震荡，GDP 数据公布后一度小幅冲高，但随后开始大幅下挫，尾盘收复部分跌幅，收盘微跌 0.14%。

操作建议

三季度 GDP 同比增幅为 6.9%，高于市场预期的 6.8%，由于年初政府工作报告中 2015 年的经济增长目标为“7%左右”，这一数据在年末基本能够达到。分产业来看，第一产业增长 3.8%，第二产业增长 6%，第三产业增长 8.4%。我们注意到三季度虽然爆发了股灾，但是第三产业的增速并没有受到较大的影响，主要原因在于去年牛市带来的影响主要在去年四季度开始显现，去年同期基数较低，因此三大产业中仅有第二产业增速放缓。后续几个季度金融业的增速放缓可能会对 GDP 增产生一定的拖累。

从三驾马车来看，在政策的刺激下，出口有所改善，消费维持稳定，但投资依旧低迷。8 月人民币汇率一次性大幅贬值；进行“一带一路”产能合作，发展自贸区这些举措都对出口有一定的稳定作用，8 月出口降幅收窄。9 月消费增长 10.9%，较前值小幅回升；而投资继续回落至 10.3%，预期为增长 10.8%，地产数据回落依旧是拖累投资下行的重要原因。由于 GDP 增速超市场预期，这说明年内出台投资刺激的概率在降低，但投资者前期悲观预期修正可能带来市场短期回暖。

上周上证涨幅已经达到 6.2%，相对节前收盘价涨幅已经超过 11%，短期市场可能会出现一定的调整，考虑到政策的积极和基本面的改善，仍然看多后市，如果市场出现回调，3300 区域将成为有力支撑，建议仍然以偏多思路参与期指。

报告日期 2015-10-19

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3534.18	0.12
上证 50	2318.47	-5.30
中证 500	7047.37	-0.19

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

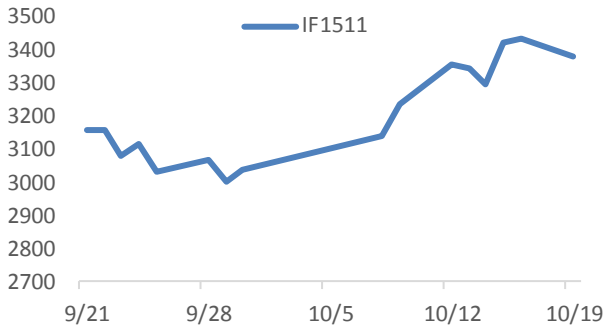
执业证书编号：F0306044

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

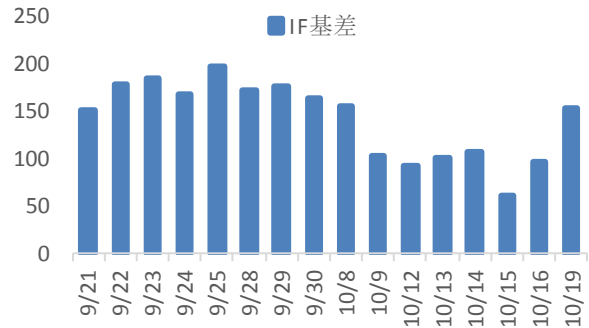
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



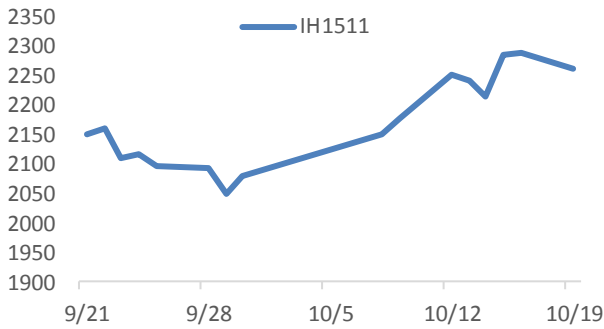
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 主力合约基差



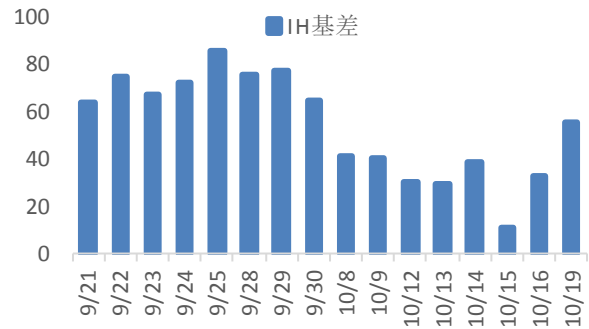
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



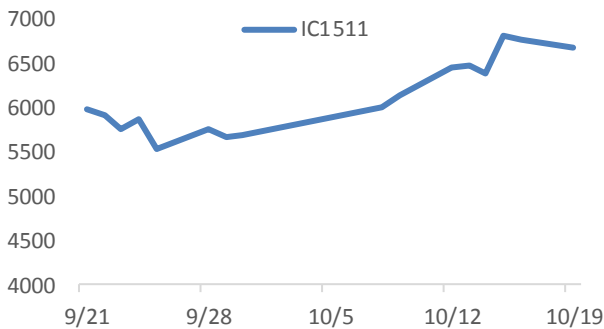
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 主力合约基差



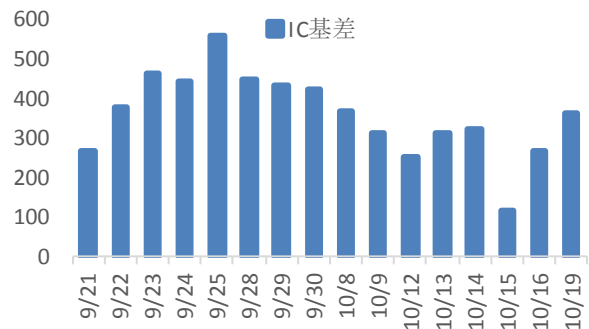
数据来源: wind、国都期货研究所

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。