

## 大盘本周回升 走势偏于震荡

### 主要观点

- 行情回顾。**大盘本周呈现出震荡回升的走势，收复了大部分上周五市场跌幅，但是整体仍然处于震荡之中，市场缺乏明确的方向指引。受到市场恐慌情绪影响，大盘在上周五出现了股灾以来的最大地方，消息得以澄清，但市场情绪在本周前两个交易日并未得以修复，市场虽然小幅回升，但整体走势疲弱，人民币加入 SDR 的消息也未能大幅提振市场，但周三市场开始走强，主要受到地产、券商、保险等大盘蓝筹的带动，且指数略显分化，大盘和小盘呈现出“跷跷板”的走势，上证在回升至 3550 之上后开始略显乏力，周五大盘明显下跌，收盘回落至 5 日均线。
  
- 先行指标持续回落。**11 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.6%，比上个月回落 0.2 个百分点，连续四个月位于 50 荣枯线一下，显示制造业仍然处于萎缩之中。同期非制造业商务活动指数回升，但主要受到商务活动和业务活动预期影响，新订单，价格和从业人员分项均明显下跌。
  
- 熔断机制或元旦出炉。**上市以来，沪深 300 指数走势较为平稳，出现极端涨跌的情况较少，涨幅超过 5% 和 7% 的交易日分别为 26 个和 7 个，跌幅超过 5% 和 7% 的交易日分别为 41 个和 13 个。熔断机制带来的心理作用远大于实际作用，表明监管抑制市场投机的决心，机制的出台有助于稳定市场信心，投机力量的减弱或使得市场波动短期或弱化。
  
- SDR 短期影响有限。**加入 SDR 将提振市场对人民币资产的配置需求，包括作为他国外汇储备资产等，此外也有助于人民币债券需求的提升。但是短期这一影响或有限，由于新的 SDR 货币篮子将推迟至 2016 年 10 月执行，因此短期影响仍然在情绪层面。
  
- 后续走势。**在基本面未明显改善的情况下，市场情绪对市场影响加大。上周五大盘的下跌使得投资者情绪面偏于谨慎，短期市场信心或难以修复，虽然本周出现一定反弹，但短期期指延续弱势震荡概率较大，这一弱势震荡格局可能延续至中央经济工作会议前后。技术上看，大盘在下方 5 日均线具有一定的支持，而前期震荡区间表现出一定的压力作用，操作上建议回落 5 日均线后试多，或者等待大盘破前期震荡区间平台后尝试做多。

报告日期 2015-12-4

### 研究所

廖鹏程

股指期货分析师

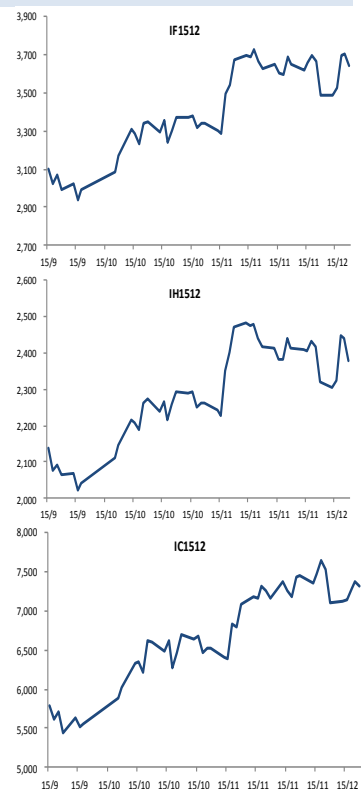
从业资格号: F0306044

投资咨询号: Z0011584

010-84183011

liaopengcheng@guodu.cc

### 相关图表



### 相关研究

目录

一、行情回顾 .....	4
二、基本面分析 .....	4
(一) 先行指标持续回落，基本面仍然偏弱 .....	4
(二) 熔断机制或元旦出炉，市场波动或弱化 .....	5
(三) 人民币加入 SDR，但短期影响有限 .....	6
三、下周经济数据 .....	6
四、技术分析后市展望 .....	6

插图

图 1 制造业 PMI .....	5
图 2 制造业 PMI 分项 .....	5
图 3 非制造业 PMI .....	5
图 4 沪深 300 指数涨跌幅统计 .....	5
图 5 上证综指技术分析 .....	7

## 一、行情回顾

大盘本周呈现出震荡回升的走势，收复了大部分上周五市场跌幅，但是整体仍然处于震荡之中，市场缺乏明确的方向指引。受到市场恐慌情绪影响，大盘在上周五出现了股灾以来的最大地方，消息得以澄清，但市场情绪在本周前两个交易日并未得以修复，市场虽然小幅回升，但整体走势疲弱，人民币加入SDR的消息也未能大幅提振市场，但周三市场开始走强，主要受到地产、券商、保险等大盘蓝筹的带动，且指数略显分化，大盘和小盘呈现出“跷跷板”的走势，上证在回升至3550之上后开始略显乏力，周五大盘明显下跌，收盘回落至5日均线。

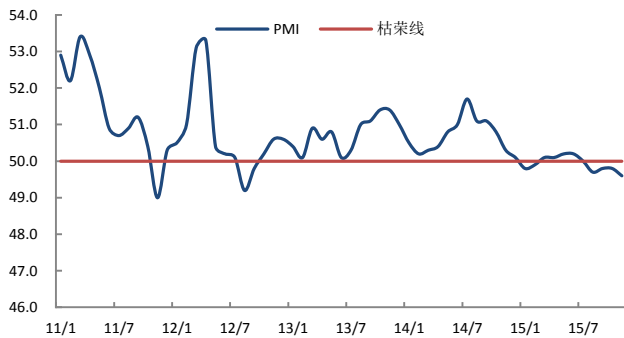
三大指数期货合约基本跟随现货波动，从反弹的情况来看，代表大盘的IF主连和IH主连走势偏强，基本收复上周五的跌幅，而IC主连的涨幅较弱，期货合约基本受到短期均线压制，上方120日均线压力作用明显。

一方面经济数据继续走低，市场上行乏力；另一方面大幅下跌后市场情绪短期趋于谨慎。11月中国制造业采购经理指数继续回落，连续4个月落入衰退区间，而非制造业商务活动指数虽然回升，但更多受到预期影响，主要指标均回落，短期盈利或难出现明显改善。在基本面未明显改善的情况下，市场情绪对市场影响加大。上周五大盘的下跌使得投资者情绪面偏于谨慎，短期市场信心或难以修复，虽然本周出现一定反弹，但短期期指延续弱势震荡概率较大，这一弱势震荡格局可能延续至中央经济工作会议前后。

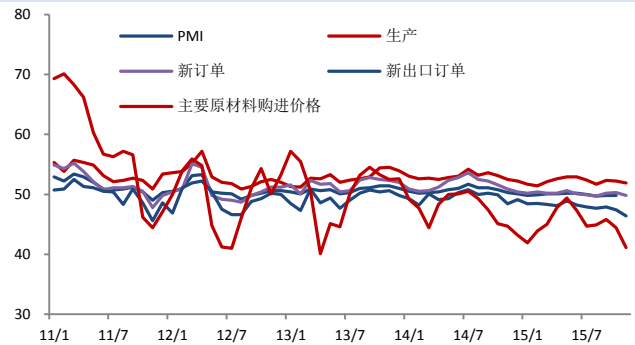
## 二、基本面分析

### （一）先行指标持续回落，基本面仍然偏弱

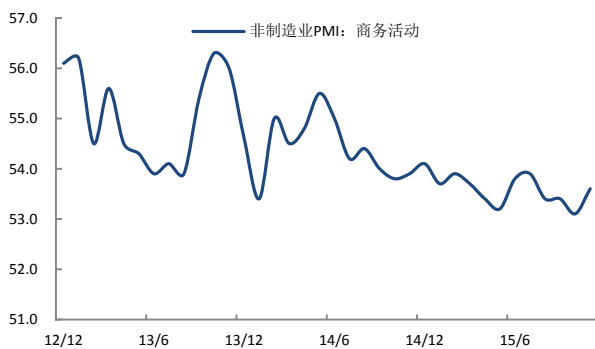
国家统计局公布数据显示，11月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.6%，比上个月回落0.2个百分点，连续四个月位于50荣枯线一下，显示制造业仍然处于萎缩之中。从分类指数来看，新订单指数和生产指数回落较为明显，原材料库存也继续回落，在需求低迷的情况下，企业原材料的采购意愿并不强。同期非制造业商务活动指数为53.6%，较上月回升0.5个百分点，但主要受到商务活动和业务活动预期影响，新订单，价格和从业人员分项均明显下跌。非制造业的平稳扩张虽然有助于经济企稳，但是对企业盈利的改善或有限。考虑到制造业PMI和非制造业PMI的价格和新订单分项均处于下跌，企业的盈利状况依旧不容乐观，此前公布的2015年1-10月全国规模以上工业企业利润总额同比下降2%，降幅较前期扩大0.3个百分点。

**图 1 制造业 PMI**


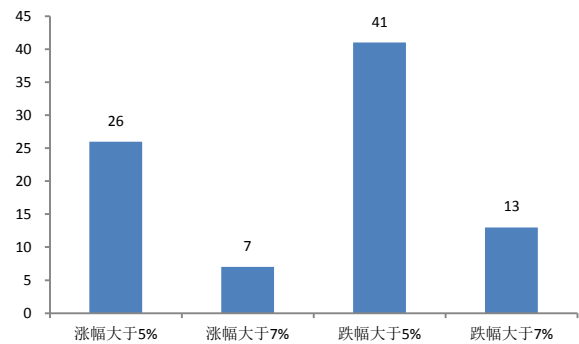
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 制造业 PMI 分项**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 3 非制造业 PMI**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 4 沪深 300 指数涨跌幅统计**


数据来源: Wind、国都期货研究所

## (二) 熔断机制或元旦出炉, 市场波动或弱化

根据财新的报道, A股熔断机制方案已确认, 将于元旦假期后正式推出。根据今年9月公布的征求意见稿显示, 沪深300指数将作为指数熔断的基准指数, 分别设置5%、7%两档指数熔断阈值, 涨跌都熔断, 日内各档熔断最多仅触发一次。具体为: 触发5%熔断阈值时, 暂停交易30分钟, 熔断结束时进行集合竞价, 之后继续当日交易。14:30及之后触发5%熔断阈值, 以及全天任何时段触发7%熔断阈值的, 暂停交易至收市。熔断至15:00收市未恢复交易的, 相关证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易), 期权合约的收盘价仍按相关规则的规定执行。

上市以来, 沪深300指数走势较为平稳, 出现极端涨跌的情况较少, 涨幅超过5%和7%的交易日分别为26个和7个, 跌幅超过5%和7%的交易日分别为41个和13个。熔断机制带来的心理作用远大于实际作用, 表明监管抑制市场投机的决心, 机制的出台有助于稳定市场信心, 投机力量的减弱或使得市场波动短期或弱化。

### （三）人民币加入 SDR，但短期影响有限

国际货币基金组织（IMF）宣布将人民币纳入特别提款权（SDR），权重为10.92%，成为SDR货币篮子中权重第三大货币，至此SDR货币篮子相应扩大至美元、欧元、人民币、日元和英镑。SDR是1969年创立的一种储备资产和记账单位，也称为纸黄金，期初SDR与黄金挂钩，随后被重新定义为一篮子货币。由于SDR类似于信用评级，加入SDR将提振市场对人民币资产的配置需求，包括作为他国外汇储备资产等，此外也有助于人民币债券需求的提升。但是短期这一影响或有限，由于新的SDR货币篮子将推迟至2016年10月执行，因此短期影响仍然在于情绪层面。

## 三、下周经济数据

**12月9日 周三 9:30 中国**

居民消费价格指数月度报告

工业生产者价格指数月度报告

**12月12日 周六 13:30 中国**

规模以上工业生产月度报告

固定资产投资（不含农户）月度报告

民间固定资产投资月度报告

房地产开发和销售情况月度报告

社会消费品零售总额月度报告

## 四、技术分析后市展望

一方面经济数据继续走低，市场上行乏力；另一方面大幅下跌后市场情绪短期趋于谨慎。11月中国制造业采购经理指数继续回落，连续4个月落入衰退区间，而非制造业商务活动指数虽然回升，但更多受到预期影响，主要指标均回落，短期盈利或难出现明显改善。在基本面未明显改善的情况下，市场情绪对市场影响加大。上周五大盘的下跌使得投资者情绪面偏于谨慎，短期市场信心或难以修复，虽然本周出现一定反弹，但短期期指延续弱势震荡概率较大，这一弱势震荡格局可能延续至中央经济工作会议前后。

技术上看，大盘在下方5日均线具有一定的支持，而前期震荡区间表现出一定的压力作用，操作上建议回落5日均线后试多，或者等待大盘破前期震荡区间平台后尝试做多。

图5 上证综指技术分析



数据来源：文华财经、国都期货研究所

### 分析师简介

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。