

上证日内大跌 关注 3000 点支撑

关注度：★★★★★

期指回顾

三大指数期货合约早盘低开，一度尝试修复缺口，但在随后开始走弱，尾盘加速下行，截至收盘，IF 主连下跌 5.53%，IH 主连下跌 4.41%，IC 主连下跌 7.98%。

股市回顾

大盘继续走低，早盘低开后开始剧烈震荡，午后也开始明显走弱，尾盘加速下行，截至收盘，上证综指收报 3016.70 点，跌幅 5.33%，成交额 2864 亿元；深证成指收报 10212.5 点，跌幅 6.21%，成交额 3778 亿元；创业板指收报 2106.36 点，跌幅 6.34%，成交额 921 亿元。

操作建议

市场整体延续了上一周的弱势走势，但上证单日超过 5% 的跌幅仍然出乎我们的意料。市场整体状态缺乏理性，一方面我们担忧市场投资者在恐慌情绪下的抛售，另一方面我们也担忧机构投资在赎回压力下的被动减仓。

此外人民币贬值压力下资本外流的担忧可能会继续挤压风险资产泡沫，而股票市场作为流动性较为优良的市场，可能处于波及的第一核心，如果股票市场继续大幅走低，后期可能向债市等领域蔓延。

但这种情况出现的概率较低，上周监管层宣布熔断机制暂停一定程度表明了监管层的态度，而当前恐慌情绪下容易出现踩踏事件，对于政策预期仍然是以稳定信心为主。

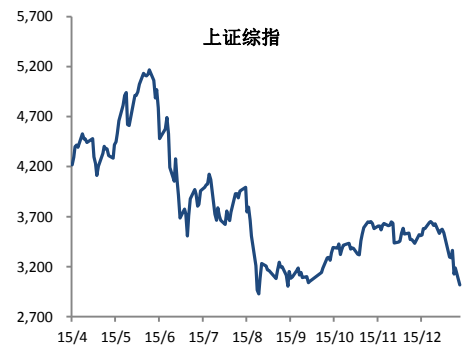
我们对后期并不过于悲观，但是应该注意防范超预期的风险，尤其是股票质押风险。部分股东将股份用于质押融资，如果市场进一步下跌，可能会触及到融资清盘线，届时还可能引发市场的超预期下跌。介于当前市场风险较大，我们建议以观望为主，若大盘破 3000 点，可以尝试日内短空。

报告日期 2016-01-12

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3192.45	-169.11
上证50	2120.23	-99.38
中证500	6128.66	-441.78

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

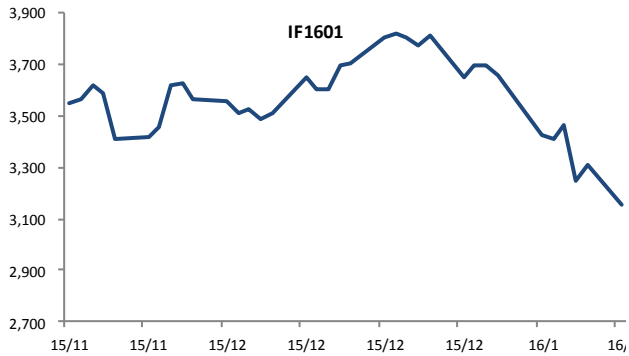
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

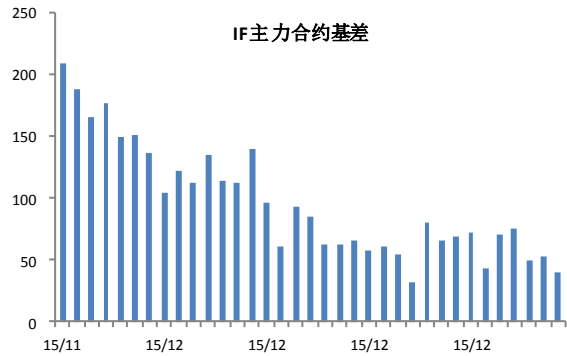
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



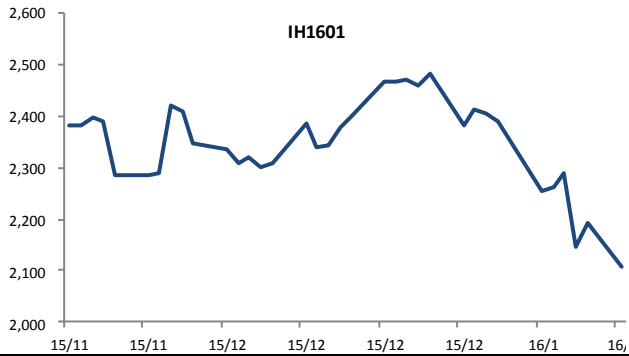
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



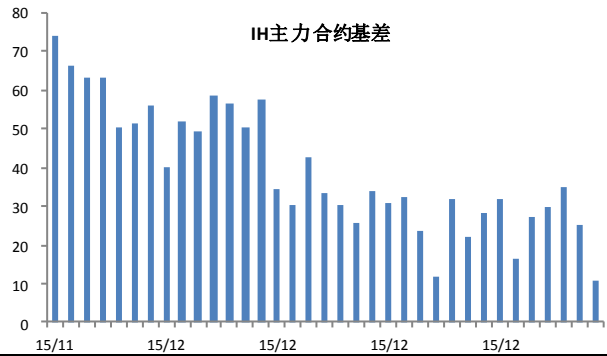
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



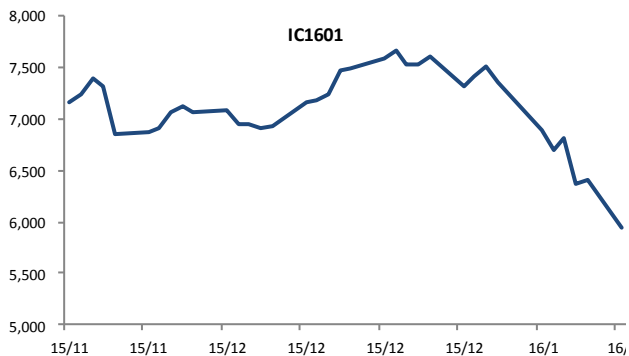
数据来源: wind、国都期货研究所

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

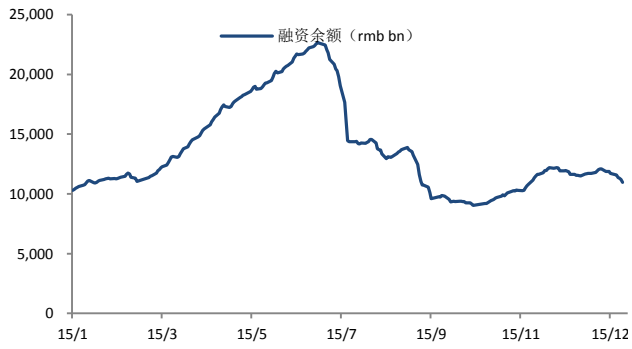
图 6 IC 主力合约基差



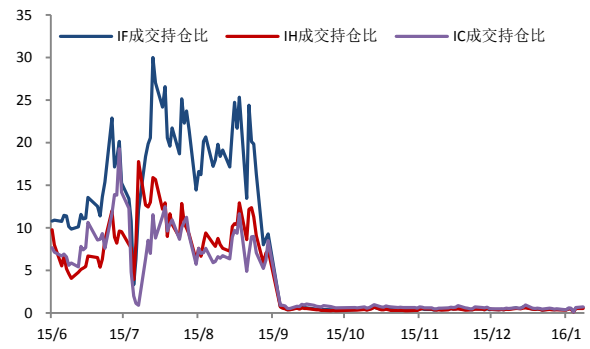
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额

图 8 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、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。