

信贷数据超预期 大盘震荡走高

关注度：★★★★

期指回顾

股指期货合约周二大幅收高，早盘三大指数期货合约不同程度走高，随后日内维持高位震荡，截至收盘，IF 主连上涨 2.83%，IH 主连上涨 2.47%，IC 主连上涨 4.27%。

股市回顾

上证综指日内涨幅接近百点，大盘开盘延续前一交易日良好势头，高于预期的信贷数据公布后，股市继续走高，截止收盘，上证指数收报 2836.57 点，上涨 3.29%，成交额 1989.7 亿元。深成指收报 10045.37 点，上涨 3.89%，成交额 3013.7 亿元。创业板指收报 2201.93 点，上涨 4.02%，成交额 841.5 亿元。

操作建议

中国 1 月 M2、新增人民币贷款与社融规模大超预期。新增人民币贷款也达到创记录的 2.51 万亿元。因此，虽然本周有 5950 亿元逆回购到期，但创记录的信贷数据使得年后流动性回收的担忧一扫而空，此外，虽然 M1 同比增速与股票市场具有一定的相关性，但是同比增速的上升不一定意味着股票市场的周期性上涨。我们注意到在 M1 同比增速上升至 2010 年 12 年来新高的同时，其环比增速却一直稳定在 3% 左右，1 月份 M1 高增速更多的受到翘尾因素影响，因此当前市场的反应可能过于激烈。

央行行长周小川此前在接受财新的专访中强调了宏观审慎政策，这也表明虽然人民币汇率企稳下货币政策宽松空间打开，但是降准降息这类强政策性的政策在短期内实施的概率较低，期望降低利率提升估值的空间不大，在上市公司业绩预告并不乐观的情况下，股票这类风险资产来短期趋势性上涨难度较大，上证综指短期触碰 2850 区域后可能会面临一定幅度的回调。但考虑到市场整体风险的降低，股票短期下行空间相对有限，可以在等待大盘回调后，或者站稳 2850 后试多。

报告日期 2016-02-17

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3037.04	90.33
上证50	2000.90	52.63
中证500	5902.53	234.49

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

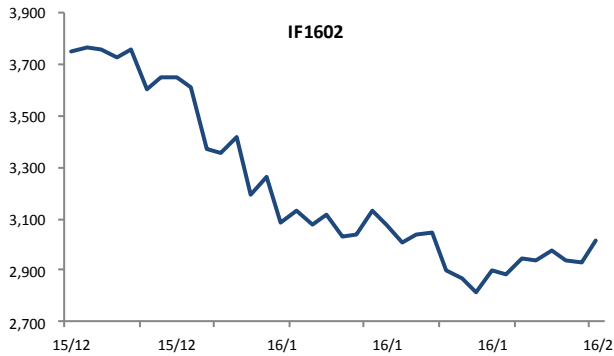
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

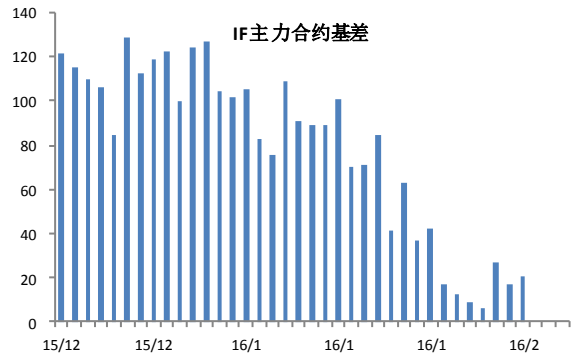
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



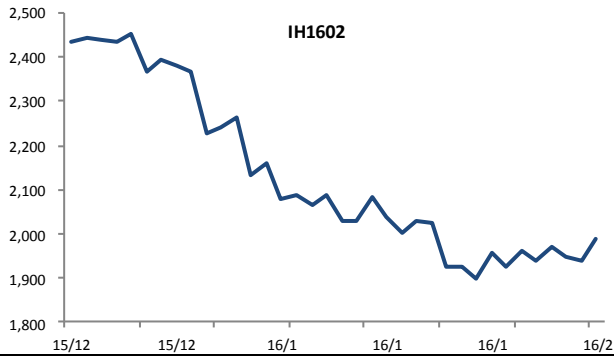
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



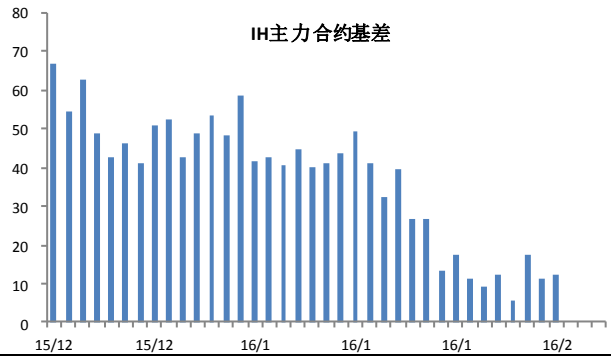
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



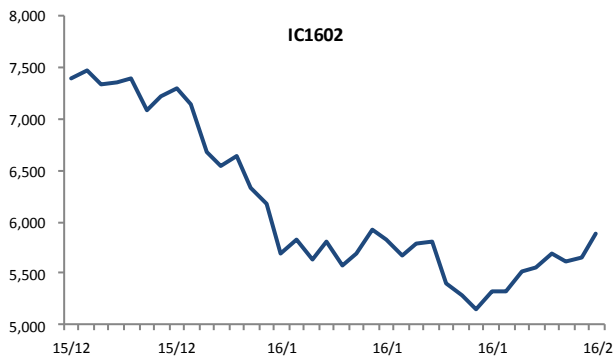
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



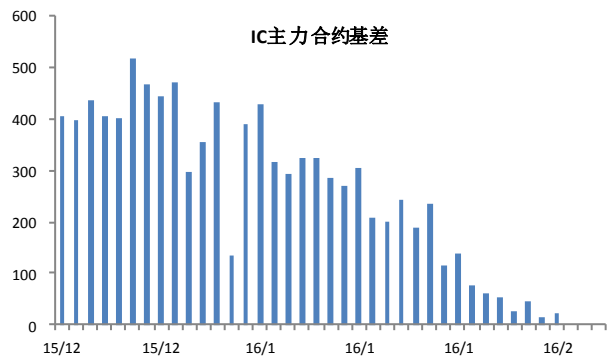
数据来源: wind、国都期货研究所

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

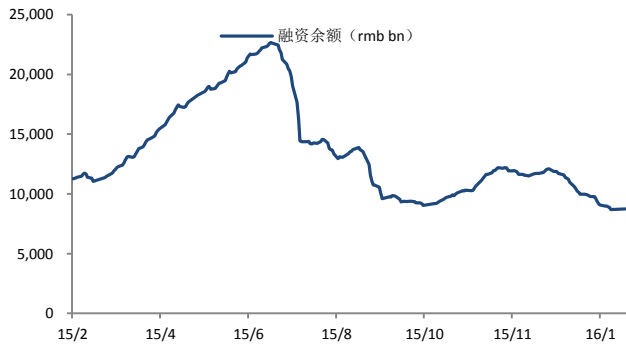
图 6 IC 主力合约基差



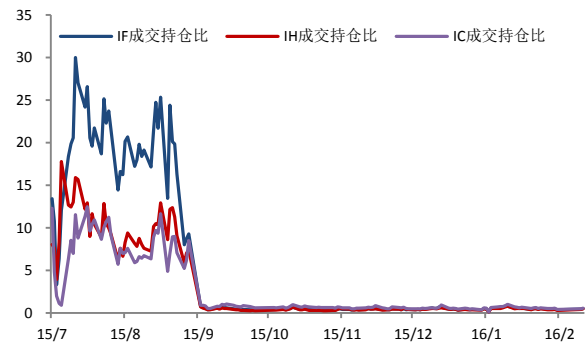
数据来源: wind、国都期货研究所

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。