

## 上证 V 型反转 尝试逢高沽空

关注度：★★★★

### 期指回顾

股指期货上一交易日小幅收高，期指合约开盘后震荡走低，但午后 V 型反转，收复日内跌幅，截止收盘，IF1605 合约上涨 0.5%，IH1605 合约上涨 0.53%，IC1605 下跌 0.22%。

### 股市回顾

上证综指日内 V 型反转，开盘后大盘走低，午后触底回升，收盘收复日内跌幅，截止收盘，上证综指收报 3009.53 点，上涨 0.19%，成交额 2175.2 亿元；深成指收报 10379.65 点，下跌 0.72%，成交额 3654.7 亿元；创业板指收报 2205.37 点，下跌 1.47%，成交额 1024.8 亿元。

### 操作建议

假日期间，基本面最重要的消息来自债转股。财新援引一位国开行高层称，首批债转股规模为 1 万亿元，预计在三年甚至更短时间内，化解 1 万亿元左右规模的银行潜在不良资产。报道还提及，债转股对象聚焦为有潜在价值、出现暂时困难的企业，以国企为主。这类企业在银行账面上多反映为关注类贷款甚至正常类贷款，而非不良贷款。

我们认为这一举措对于债券市场和股票市场影响均较大。就债券市场而言，这相当于增加了这部分企业其余存量债务的价值，其发行的债券价值有望增加，从而压低未来债务成本，市场整体利率有望降低；就股票市场而言，债务负担减轻后企业盈利前景有望改善，有助于增加股权价值，但作为权重的银行股可能会继续承压。主要原因在于其自身不良资产率继续走高，并且呈现出加速迹象。由于银行为指数权重股，因此并不看好指数走势，建议以前高为止损尝试沽空 IF 和 IH。

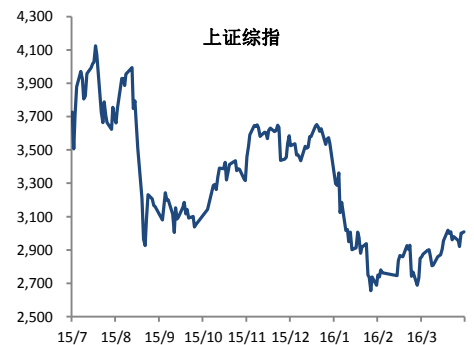
(

报告日期 2016-04-05

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3221.89	3.81
上证50	2167.78	11.24
中证500	6124.53	-31.29

### 上证综指



### 研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

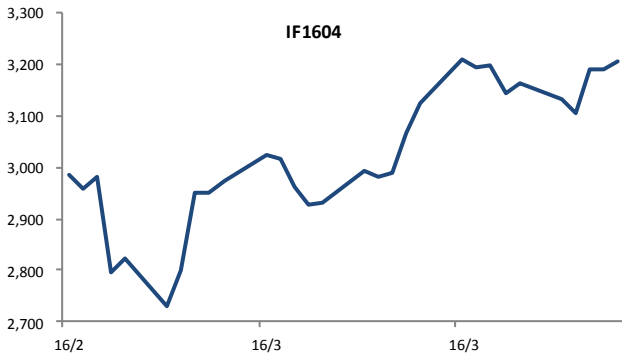
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

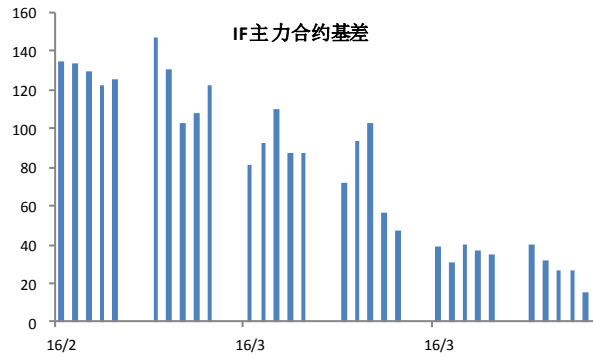
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



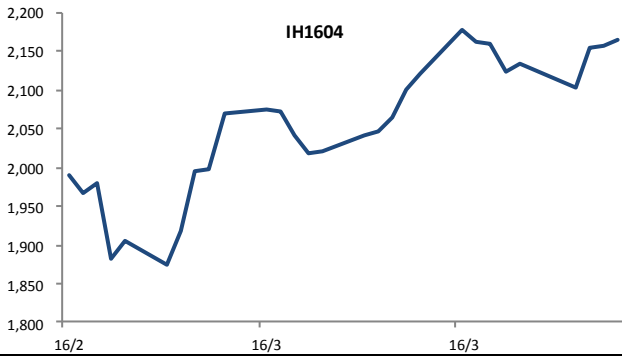
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



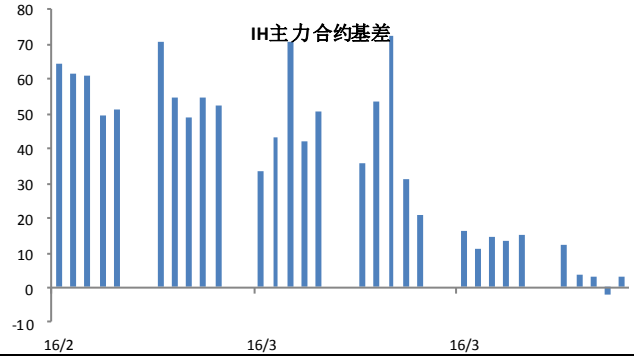
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



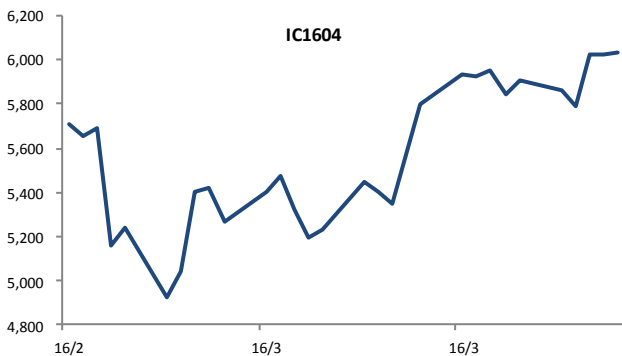
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



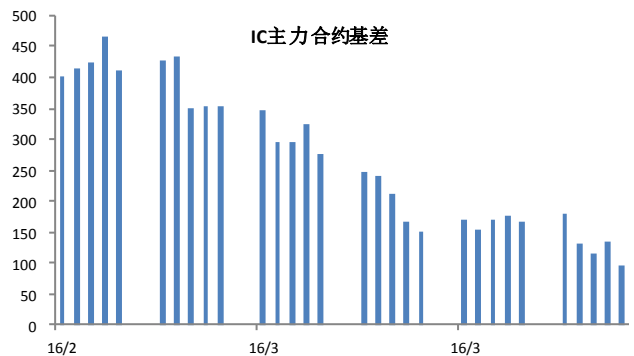
数据来源: wind、国都期货研究所

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

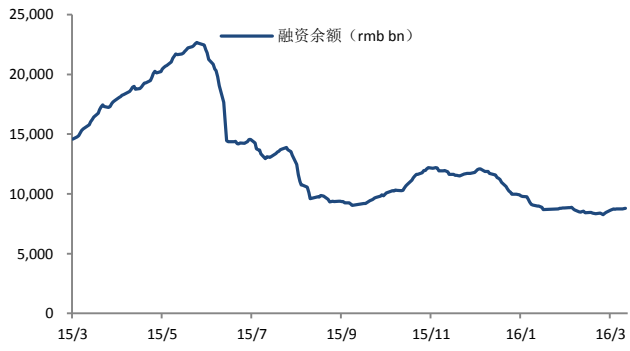
图 6 IC 主力合约基差



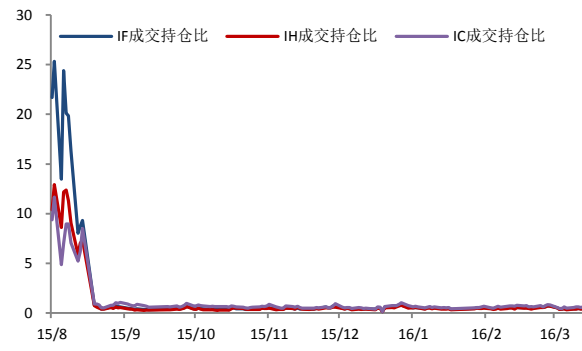
数据来源: wind、国都期货研究所

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。