

上证窄幅震荡 地产相关走强

关注度：★★★★

投资建议

节前，股票市场以震荡为主，上证综指早盘低开，虽然一度尝试回补跳空缺口，但尾盘依旧回落，收盘小幅下跌 0.25%。行业板块方面，银行、非银金融等权重板块领跌，食品饮料、农林牧渔在通胀预期推动下小幅走高，而受益于地产在本年度的回暖，家用电器、汽车等可选消费以及有色金属、钢铁等相关板块走强。

数据方面，2016 年 4 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%，比上月微落 0.1 个百分点，继续位于扩张区间。但小型和大型企业下降较为明显，生产、新订单等指数小幅回落，从相关指标来看，企业的采购量和库存回落明显，当年原材料购进价格回升，可能会影响到企业后续的盈利情况。此外，4 月份中国非制造业商务活动指数为 53.5%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，非制造业增速有所放缓，比较令人担忧的地方在于投入品价格继续上涨，而销售价格回落，可能会对非制造业盈利产生一定的挤压。

截至，4 月 30 日，上市公司 2015 年年报披露完成。据统计，两市 2862 家上市公司 2015 年合计实现营业收入 29.4 万亿元，净利润 2.48 万亿元，较 2014 年分别 -2.18%、-1.12%；其中，非金融类上市公司整体净利润下滑幅度逾一成，增速为 -15.78%，较 2014 年的增长 4.12%（剔除金融板块及“两桶油”后）明显下滑。

从一季报数据看，截至 4 月 30 日，两市 2862 家上市公司整体营业收入同比增长 2.52%，净利润则同比下滑 1.93%。其中，中小板、创业板对应净利润同比增幅分别达 15.85%、61.7%。但从业绩增幅较大的典型公司看，并购导致的合并报表范围扩大和投资收益上升，是业绩大增的两大主因。

我们认为当前股票市场已经反映了大部分的市场风险担忧和投资者情绪，比较明显的特点是市场对于明显的利好视而不见，如 6 月 A 股纳入 MSCI 的预期和深港通预期。此外，债市担忧降低，质押式买入返售金融商品、持有政策性金融债券纳入同业业务利息往来收入。这意味着二者将不在增值税征收范围内。消除了之前成本增加的担忧，我们认为市场后续观点的纠错将推动市场回升，建议偏多思路参与。

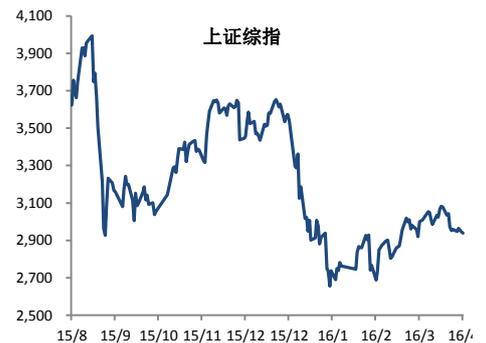
报告日期

2016-05-03

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3156.75	-3.84
上证50	2135.51	-6.55
中证500	5985.59	-4.73

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

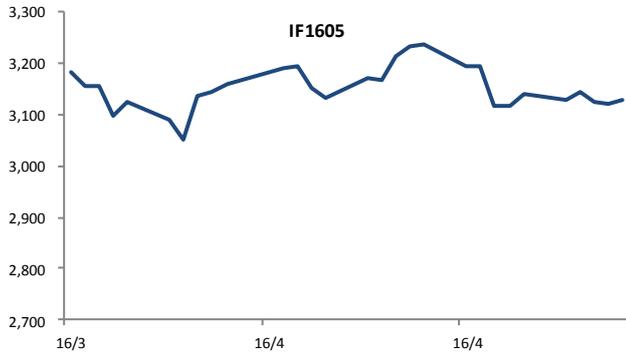
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

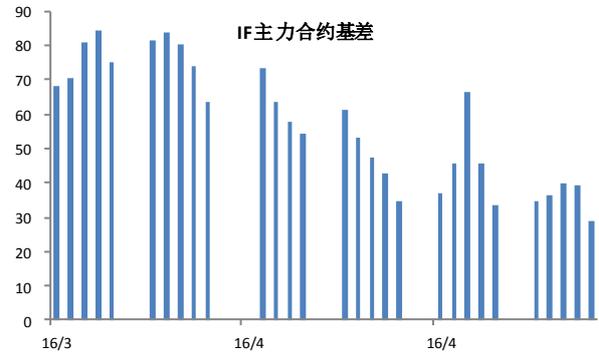
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



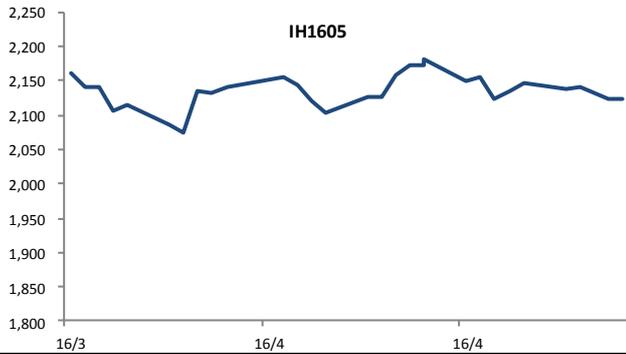
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



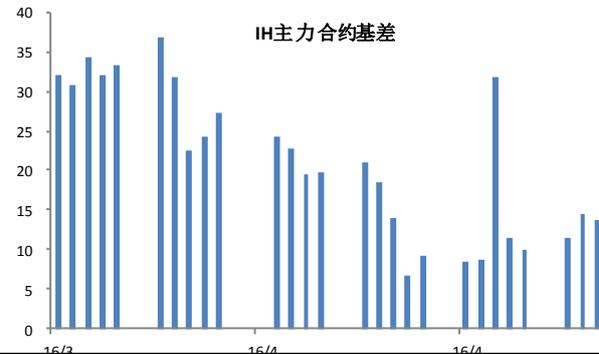
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



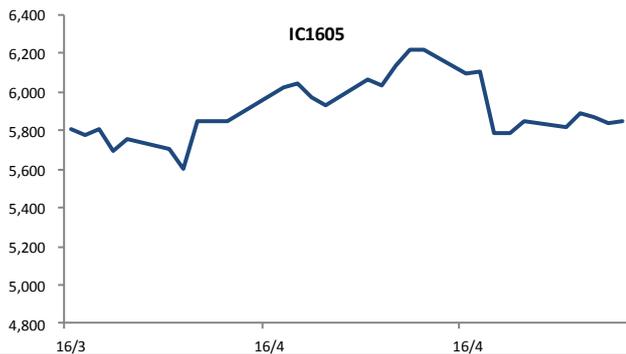
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



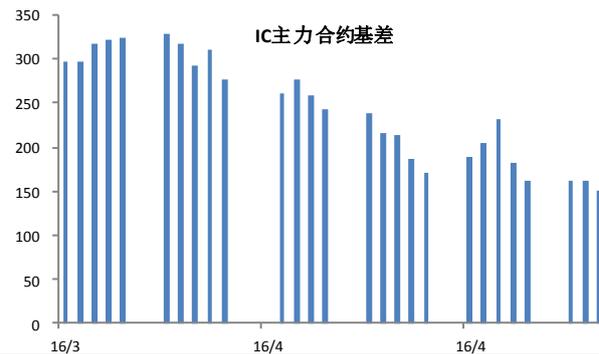
数据来源: wind、国都期货研究所

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



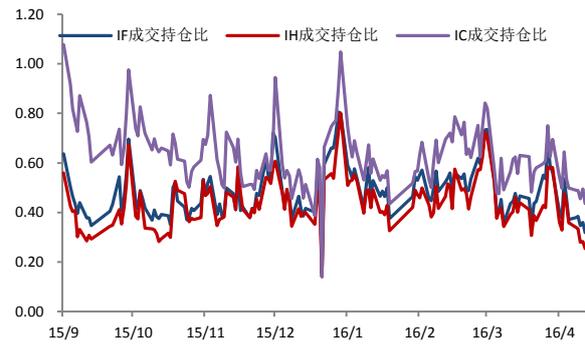
数据来源: wind、国都期货研究所

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。