

大盘低开后回升 部分指数站上 60 日线

关注度：★★★★

投资建议

虽然机构看法普遍偏空，但周一大盘收盘小幅上涨。受宏观经济数据低于预期影响，周一上证小幅低开，但随后震荡走高，收盘回升至 2850 区域。板块间普遍上涨，农林牧渔和有色金属涨幅居前，且站上 60 日线，后续或带动其他指数形成突破。

消息面上，继央行着手调查商业银行不良资产后，工行紧急叫停理财业务。工行宣布 6 月 1 日起，不再受理新的个人账户综合理财业务，对于已签订协议的客户，将不再受理展期业务，业务停办满一年后存量客户协议将全部终止。

这部分业务主要涉及存贷通一类产品，与个贷有关，与工行传统理财业务完全无关。存贷通主要死工行对一些贷款余额比较大的客户进行，可以理解为存抵贷，也就是存款的部分可以抵消掉一部分的贷款利息(具体为存入款-5 万元的部分，抵 80%)。这样的好处在于银行资产负债表可以维持扩张，以住房贷款为例，如果客户选择提前还款，那么银行的资产和负债将会同比例减少，此外，在存贷通的条件下，投资者流动资金可以获得的实际利率提高了，这可以视为某种程度的利率市场化行为，但对银行来说加大了成本，且随着利率市场化的发展，已经有越来越多的替代选择。目前这部分业务占比较小，实际影响有限。

市场消息面较为平静，虽然数据基本低于市场预期，但好在之前市场连续两个交易日的大跌提前消化了部分下跌空间。由于机构观点普遍偏空，由此周一的上涨确认了短期底部，相对下跌，更看好市场短期情绪面修复带来的反弹，建议偏多思路参与。

报告日期 2016-05-17

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3095.31	20.37
上证50	2082.62	6.43
中证500	5812.54	98.23

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

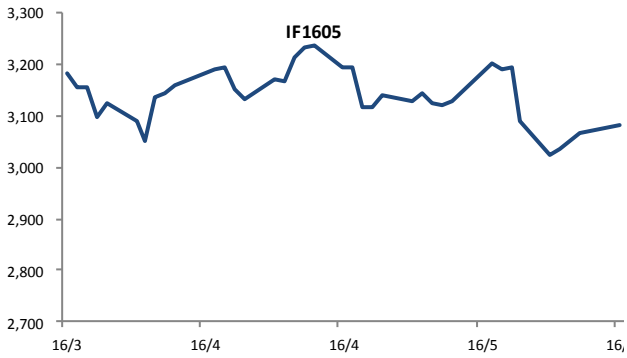
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

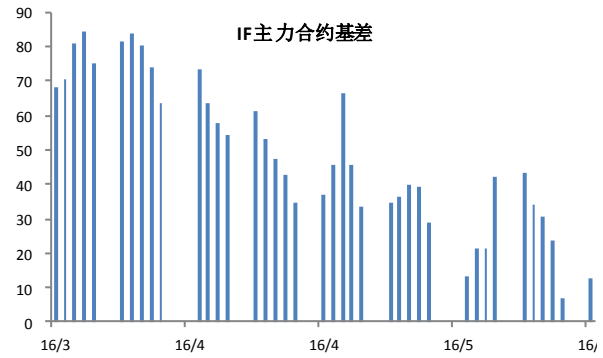
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



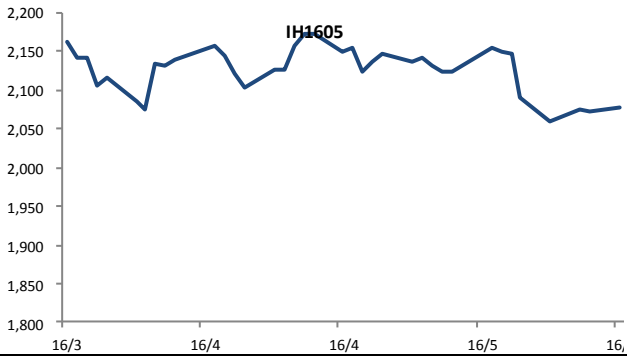
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



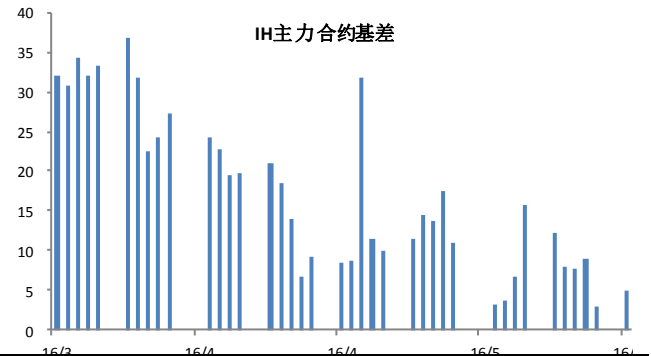
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



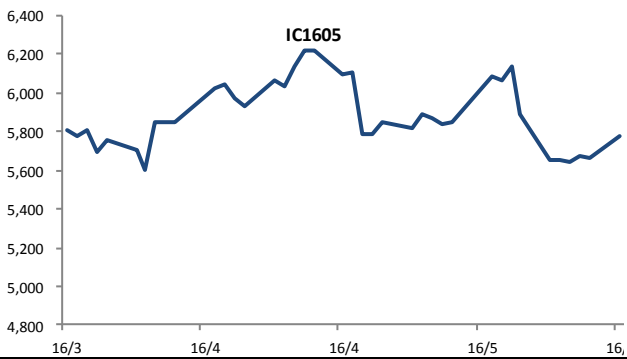
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



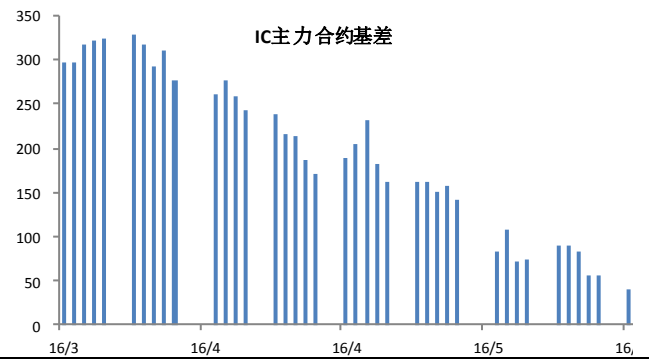
数据来源: wind、国都期货研究所

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

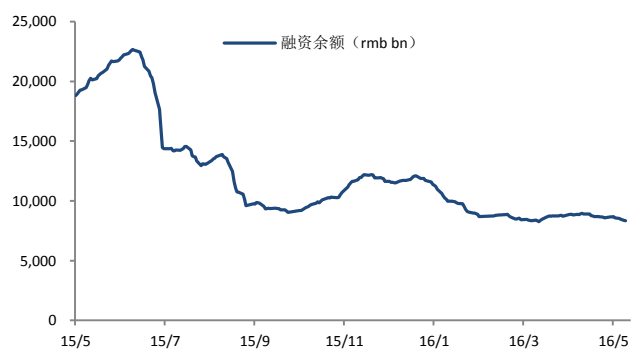
图 6 IC 主力合约基差



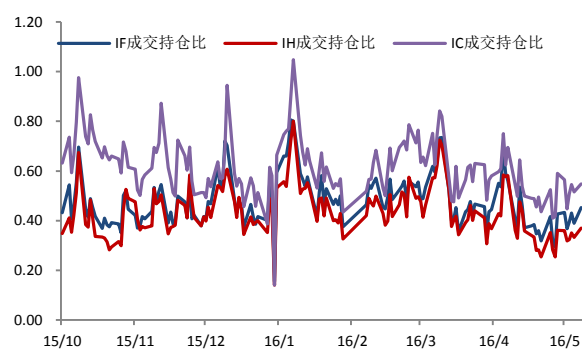
数据来源: wind、国都期货研究所

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。