

## 股指期货



## 期货研究所

宏观分析师

魏刚

执业资格号：F0264451

投资咨询证：Z0002359

电话：0516-83831185

电邮：weigang@neweraqh.com.cn

中央财经大学经济学博士，新纪元期货公司研究所所长，主要从事宏观经济、金融期货研究。

程伟

执业资格号：F3012252

电话：0516-83831127

电邮：

chengwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学资产评估硕士，新纪元期货分析师助理，主要从事数据分析、宏观经济研究。

## 股指：一季度多头行情已经展开

### 一、基本面分析

#### （一）宏观分析

##### 1. 供给改革领全局，转型蜕变迎新生

中央经济工作会议强调推进供给侧结构性改革，明确 2016 年五大任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。去产能、去库存首次排在前面，改革决心和力度超预期。

供给侧改革通过改革提高资源配置效率和全要素生产率，提高有效供给能力。包括放松管制、金融改革、国企改革、土地改革、户籍改革、淘汰过剩产能、清理僵尸企业。我们判断，2016 年一季度经济增速小幅下滑，货币宽松格局不改，降准空间大于降息，财政政策将更加积极，3%赤字率红线有望突破。

##### 2. 工业企业利润降幅大幅收窄，但不利因素仍存

中国 11 月工业企业利润同比下降 1.4%（前值-4.6%），产品销售回升、成本下降、营业外收入及投资收益增加是主因。数据表明，工业企业利润降幅虽大幅收窄，但存货及应收账款增长居高不下，去库存路途漫漫。在制造业产能出清前，产业经济仍将维持低迷。

##### 3. 微观资金面相对偏紧，货币市场利率小幅上行

本周央行共开展 700 亿 7 天逆回购，当周净投放 300 亿元，净投放量较上周温和增大。7 天回购利率小幅上升 4BP 报

2.4918%，7天 SHIBOR 上升 4BP 报 2.3550%。

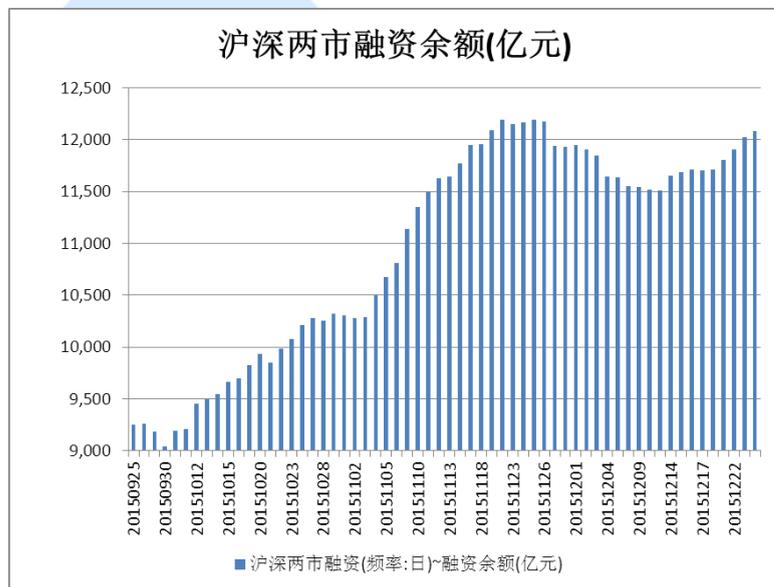
本周沪深两市融资余额小幅增加，每日变动额度相对较小。截止 12 月 24 日，融资余额报 12080.81 亿元，本周累计增加 374.61 亿元。

上周证券保证金净流出 678 亿，连续两周净流出。上周 9 只新股发行完毕，部分打新资金流出，但本周最后 8 只新股申购，导致打新资金并未完全离场。

上周新增投资者开户数 32.54 万，环比前一周小幅回落 7%。近期新增开户数保持平稳，说明场外资金入市的意愿并未明显提升。

周四、周五沪港通因圣诞节关闭，12 月 23 日沪股通净流出 2.17 亿，连续四个交易日净流出，累计净流出 8.81 亿元。

图 1 沪深两市融资余额变化



数据来源：Wind 资讯

## (二) 政策消息

1. 证监会明确 2016 年积极发展证券交易所股票市场、加快完善新三板等五大任务，明年会在对外开放方面推出多项举措，

深港通、战略新兴板以及 QDII2 有望在明年推出。

2. 近期若无减持新规出台，证监会 7 月 8 日对上市公司重要股东作出的减持禁令将于 2016 年 1 月 9 日正式解除，中小板和创业板或是未来减持高发区。

3. 继上周人民币创十连跌纪录、刷新四年半新低后，本周人民币绝地反弹，实现六连涨。周五人民币兑美元即期汇率微涨 0.01%，收报 6.4763 元，本周累计上涨 0.09%。

### （三）基本面综述

2016 一季度货币政策延续宽松，无风险利率持续低位导致资产配置向股市倾斜。中央经济工作会议推进“供给侧改革”，改革决心和力度超预期。各项利好政策预期将提振风险偏好，基本面支持股指在一季度慢牛向上。

降准预期升温；最后一批新股发行结束，新股申购预交款制度退出；1 月份将迎来新股空窗期。减持禁令将于近期解除，届时将扰动市场情绪。证监会明确加快推进深港通、战略新兴版、QDII2，对资本市场长期利好。总体来看，本周多空因素相互交织，但基本面总体偏多。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周中央经济工作会议圆满结束，会议强调推进供给侧结构性改革，明确 2016 年五大任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，首次将去库存、去产能放在首位，力度超预期。中央经济工作会议精神提振了市场情绪，抵消了新股发行对市场造成的扰动。本周股指期货对改革反应符合市场预期，IF 加权最终以 3784.2 点报收，周涨幅 2.69%，振幅 4.58%，波动幅度有所收窄；IH 加权最终以 3.36% 的周涨幅报收于 2466 点，振幅 5.42%，重心开始上移；IC 加权本周涨幅 0.96%，涨幅相对较小，报 7513.6 点，振幅 3.59%。

表 1 主力合约一周表现

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	持仓量
IF1601	3694.4	3858.6	3692	3806.8	2.75%	28638
IH1601	2396	2512.8	2385.8	2480.8	3.50%	11240
IC1601	7468.4	7666.8	7405.8	7595.8	1.45%	12940

数据来源：Wind 资讯

表 2 现货指数一周表现

指数	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
沪深 300	3762.1	3926.69	3759.99	3838.2	1.87%
上证 50	2415.63	2550.9	2414.84	2492.34	2.87%
中证 500	7698.44	7881.29	7635.78	7792.12	1.20%

数据来源：Wind 资讯

## 2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权本周已突破并站上 60 周线，重心不断上移，但上方受到前期高点和 40 周线的压制。下周若选择继续向上突破，则前期高点和 60 周线将是关键技术阻力位，对应点位 3800、3930 一线。上证指数表现相对弱于 IF 加权，但也已站稳 60 周线，成交量温和放大，重心开始企稳上移。下周若继续向上攻击，则前期高点 3680 及 40 周线 3810 一线将是关键压力位。

图 2 IF 加权周 K 线图



资料来源：文华财经

图 3 上证指数周 K 线图



资料来源：文华财经

日线方面，IF 加权于本周一开出中阳线，连续两次冲击前期高点，均未能站稳，表明上方存在较强压力。下周若继续选择向上突破，前期高点及上升通道下轨将是关键压力位，对应点位 3800 一线。上证指数亦是连续冲击前期高点未果后回落，但下方受到 10 日均线的支撑企稳反弹。下周若继续向上攻击，则前期高点 3680 一线将是关键阻力位，关注能否实现有效突破。

图 4 上证指数日 K 线图



资料来源：文华财经

### 3. 趋势分析

IF 加权自 8 月 26 日第二轮股灾低点 2668 开始，累计上涨

约 35%，技术上进入牛市波动。IF 加权周线已连续震荡调整了 7 周，但属于上升途中的技术性调整，上升趋势依然完好。从上证指数来看，上升通道下轨的支撑力度非常明显，上升趋势保持完好。综上，目前股指上升趋势没有改变，震荡调整不改慢牛格局。

图 5 IF 加权日 K 线图



资料来源：文华财经

#### 4. 仓量及价差分析

本周三大期指总持仓均较上周增加，表明资金流入市场。期指 IF 合约总持仓较上周小幅增加 4328 手至 36095 手，结束三连降，表明资金小幅流入市场，成交量大幅减少 35724 手至 78355 手；IH 合约总持仓报 15559 手，小幅增加 1481 手，资金小幅流入，成交量大幅减少 11181 手 10244 手至 33401 手；IC 合约总持仓增加 2754 手至 16116 手，表明资金小幅流入，成交量大幅减少 13502 手至 41565 手。

会员持仓情况：截止周五，IF 前五大主力总净空持仓大幅增加 338 手；IH 前五大主力总净空持仓小幅增加 17 手；IC 前五大主力总净空持仓增加 33 手。中信席位 IF/IC 合约总净空持仓分别增加 103/75 手，从主力会员持仓情况来看，IF/IC 合约传递信号偏空，IH 则多空变化比较均衡，传递信号不明确。

图 6 三大期指总持仓变动



数据来源：Wind 资讯

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：2016 一季度货币延续宽松，无风险利率持续低位，资产配置向股市倾斜。中央经济工作会议推进“供给侧改革”，改革决心和力度超预期。各项利好政策预期将提振风险偏好。一月份将迎来新股空窗期，及经济数据空窗期。基本面支持股指在一月份慢牛向上。

我们看好 1 季度多头行情，这是 2016 年相对确定的投资机会。目前正处于关前蓄势阶段，是逢低布局多仓时机。经过 1 个月的反复震荡，跨年度春季攻势已经徐徐展开。

短期展望：年前最后一个交易周，资金回笼做表因素决定市场没有大的上升动力，整体处于上有压力下有支撑的震荡牛皮市，以消化前期成交密集区压力。本周有继续缓慢上攻可能，以平稳过渡 2016 年为主基调。

#### 2. 操作建议

稳健操作：逢低布局多仓，期待春季行情。

激进操作：高抛低吸，滚动操作。

#### 3. 止损设置

多头以上证 2850、3021 连线构成的上升趋势线为止损线。

## 特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 总部

全国客服热线：400-111-1855

业务电话：0516-83831113

研究所电话：0516-83831185

传真：0516-83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809

传真：010-84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号

平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

业务电话：025-84787996

传真：025-84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 广州营业部

业务电话：020-87750826

传真：020-87750825

邮编：510080

地址：广东省广州市越秀区东风东路

703大院29号8层803

### 苏州营业部

业务电话：0512-69560998

传真：0512-69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

### 常州营业部

业务电话：0519-88059976

传真：0519-88051000

邮编：213121

地址：江苏省常州市武进区延政中路

16号世贸中心B栋2008-2009

### 杭州营业部

业务电话：0571-85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 上海东方路营业部

业务电话：021-61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 重庆营业部

业务电话：023-67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-2号

### 无锡营业部

业务电话：0510-82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301室

### 南通营业部

电话：0513-55880598

传真：0513-55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

