



广州期货股指期货日评

广州期货研究所
王志武 徐超然



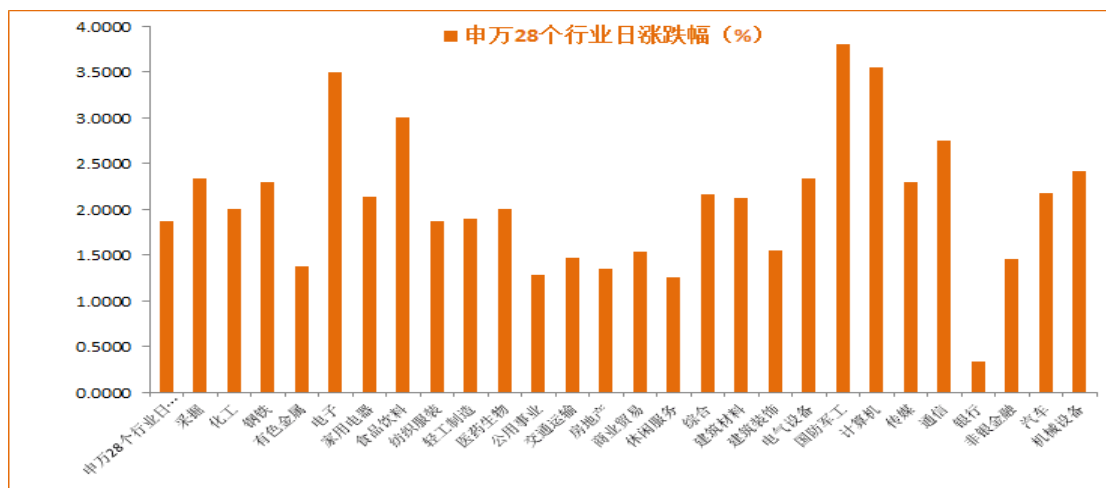
外围风险未退 A 股逆市上行

2016 年 6 月 27 日

一、行情回顾

| 现货指数 | 涨跌 (%) | 收盘价 | 成交额 (亿) | 上日成交额 (亿) |
|--------|--|----------|---------|------------|
| 沪指 | 1.45 | 2895.70 | 1899 | 2149.13 |
| 深成指 | 2.27 | 10377.57 | 3932 | 4313.64 |
| 创业板 | 1.70 | 2191.81 | 1386 | 1390 |
| 中小板 | 2.37 | 6816.66 | 1774 | 2044.40 |
| 小结 | 1) 两市小幅低开，一路震荡上行，上周五英国脱欧靴子落地，欧美股市大跌，与外围股市普跌行情相左的是，A 股呈现出一波利空出尽上涨行情，今日市场情绪较上周五较为平静，交投略有下滑，但仍处 5500 亿上方，市场近期可能摆脱弱势格局，有望展开一波反弹，但在外围风险未清情况下，建议投资者仍谨慎观望； 2) 申万 28 个行业全部上涨，电子、国防军工、计算机领涨； 3) 涨跌数量：上涨 2566 平 312 跌 84；涨停 71，跌停 1。 | | | |
| 期指主力 | 涨跌 (%) | 收盘价 | 期现升贴水 | 上日 (期货-现货) |
| IF1607 | 1.62 | 3078.0 | -42.54 | -63.96 |
| IH1607 | 0.87 | 2072.6 | -23.29 | -29.30 |
| IC1607 | 2.70 | 5965.2 | -79.02 | -116.62 |
| 小结 | 1) IF 略低开，IH、IC 平开，一路震荡上行，最后三大期指十二个合约全部收红； 2) IF、IC 当月合约贴水明显加深，IH 贴水有所收窄； 3) IF、IH 当月有小笔资金流出，IC 当月出现大笔资金流入。 | | | |

申万 28 个行业日涨跌幅



二、持仓分析

| 品种 | 总成交量 (万手) | 成交量环 比变化(%) | 成交量变 化值(手) | 总持仓量 (万手) | 持仓量环 比(%) | 持仓量变 化值(手) | 总成交量/ 总持仓量 |
|----|---|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| IF | 1.54 | -22.14% | -4380 | 4.04 | -2.07% | -855 | 0.38 |
| IH | 0.48 | -25.09% | -1603 | 1.71 | -2.17% | -379 | 0.28 |
| IC | 1.73 | -21.77% | -4807 | 3.32 | -0.23% | -78 | 0.38 |
| 小结 | 1) 成交量: 今日交投环比有所下滑, 盖因上周五英意外脱欧成功, 市场活跃度大为提高, 成交量大增, 今日情绪回复较为平静, 故交投相对下滑; 2) 持仓量: 三大期指持仓量均有所下滑; | | | | | | |

三、宏观分析

| 数据 | 评析 |
|----|---|
| 央行 | 人民币中间价跌破 6.63, 下调 599 点或 0.91%, 创 2010 年底来新低, 为去年 8 月 13 日以来最大百分比降幅, 上日中间价报 6.5776 元。 |

四、投资策略

| 期限 | 建议 |
|----|--|
| 短期 | 英脱欧公投意外获通过, 外围市场恐慌情绪飙升, A 股反呈利空出尽上涨态势, 近期内可能出现一波反弹行情, 投资者谨防风险, 可暂时观望; |
| 中期 | 结构性交易的博弈机会, 投资驱动+结构改革稳步推进, 不过操作可能短期化结构化, 预计中短期市场核心波动区间为 2750-2950; |
| 长期 | 中长期来看, 经济 L 型走势, 全年走势难以出现趋势性投资机会, 慢就是快, 防御性板块、黄金、原油等实物皆可配置, 全年 A 股走势核心波动区间为 2500-3650。 |

五、风险注意

| 事件 | 详细 |
|----|--|
| 汇率 | 人民币汇率对美元企稳, 对一篮子货币小幅贬值【谨防汇率贬值无序】 |
| 通胀 | 货币政策总体呈现稳健【谨防通胀大幅回升抑制货币宽松空间】 |
| 改革 | 供给侧改革推进缓慢, 经济小周期复苏【因政策刺激所致, 或不利于改革的攻坚】 |

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市場风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。