

**股指期货周报****2016年10月24日**

吕洁  
高级研究员  
执业编号:F0269991  
投资咨询号：Z0002739  
电话：  
0571-28132578  
邮箱:lvjie@cindasc.com

郭远爱  
股指、国内宏观研究员  
执业编号：F3021290  
电话：  
0571-28132630  
邮箱 :245781839@qq.com

**信达期货有限公司**

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版  
物资大厦1125室、1127室、  
12楼和16楼

全国统一服务电话：  
4006-728-728

信达期货网址：  
www.cindaqh.com

**中字头个股成市场上攻主力 后市可低位做多 IH1611 合约****内容概要**

从基本面上看，短期宏观经济出现回暖的迹象已得到此前所公布的经济数据所证实，宏观经济数据的好转将对股市接下来的走势形成一定的利好支撑；而且各地楼市限购限贷政策的出台也将对股市资金面形成一定的利好，但资金进场的时机与额度将取决于未来股市行情的走势，随着指数股指中枢的缓慢上抬，楼市挤出资金将择机流入市场，并为股市提供一定的“活水”。

从技术面看，沪指于上周五一举收复了失守长达11个月之久的年线。在上攻年线的敏感时点，中字头股票屡屡扮演关键先生，对股指形成了有力支撑。事实上，国庆长假后，受益于混改、债转股、PPP等投资主体，中字头底部启动的迹象已非常明显。尽管沪指在以中概股为首的权重股的走强中成功站上年线，但市场仍处于存量博弈的格局中，新增资金的匮乏是当下限制股指走高的重要因素，未来仍需持续关注股市量能的变化。

**短线来看，随着沪指收复失守已久的年线，A股是继续步入调整，还是蓄势向3150点发起冲击仍有待市场进一步验证。不过我们倾向认为，多头尚不具备发动大级别行情的条件，市场依旧处于以碎步上行的方式消化套牢盘的过程中。而对于整个四季度而言，市场或将延续震荡中重心小幅上抬的走势。在操作上，我们仍比较看好大盘蓝筹股的后市表现，所以可考虑在低位做多IH1611合约。**



## 第一部分：市场行情回顾

受B股意外闪崩的影响，上周一A股出现大幅下挫，但后续A股市场并未受到B股突然下挫的影响，并于周二再次出现强劲反弹，中字头个股迎风起舞，助A股及时走出B股闪崩的阴影。周三、周四的两颗高位十字星显示出在年线附近多空争夺激烈，多空双方在年线上下展开一番激烈争夺后，上证指数于上周五一举收复了失守长达11个月之久的年线。这是沪指年内第五次发起对年线的攻击，在沪指成功收复年线的同时，沪指的成交量也在国庆节后首次超过2000亿元。

期市方面，三大股指期货品种出现一定的分化现象，受中字头个股整体涨势良好的影响，IH合约整体涨幅较IF、IC两个品种要相对大。上周五，三大期指10月合约平稳交割，资金基本完成移仓换月，11月合约正式成为市场的主力合约。

### 1.1 期现市场基本情况统计

表1：沪深300期现上周表现情况

简称	周收盘价	上周收盘价	涨跌幅	期现价差	周持仓量	周持仓变化
沪深 300	3323.74	3305.85	0.54%	--	--	--
IF1611	3297.2	3272.2	0.76%	-26.54	26892	20662
IF1612	3276.4	3242.6	1.04%	-47.34	11776	1486
IF1703	3202.0	3164.8	1.18%	-121.74	1971	138
IF1706	--	--	--	--	--	--

表2：上证50期现上周表现情况

简称	周收盘价	上周收盘价	涨跌幅	期现价差	周持仓量	周持仓变化
上证 50	2240.75	2209.82	1.40%	--	--	--
IH1611	2224.2	2198.6	1.16%	-16.55	14896	9632
IH1612	2216.0	2188.0	1.28%	-24.75	6787	931
IH1703	2181.0	2159.8	0.98%	-59.75	1552	222
IH1706	--	--	--	--	--	--



表 3 : 中证 500 期现上周表现情况

简称	周收盘价	上周收盘价	涨跌幅	期现价差	周持仓量	周持仓变化
中证 500	6475.28	6469.49	0.09%	--	--	--
IC1611	6396.6	6383.0	0.21%	-78.68	18727	13584
IC1612	6323.4	6299.0	0.39%	-151.88	8768	1323
IC1703	6084.2	6059.4	0.41%	-391.08	4393	450
IC1706	--	--	--	--	--	--

资料来源：Wind，信达期货研发中心

**注：由于 1706 合约为本周刚刚上市的新合约，所以相关数据并未统计**

## 1.2 现货市场指数及期货主力合约K线走势情况

图1：上证综合指数周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中



图2：深圳综合指数周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心

图3：沪深300指数周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心



图4：沪深300股指期货主力合约周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心

图5：上证50指数周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心



图6：上证50股指期货主力合约周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心

图7：中证500指数周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心



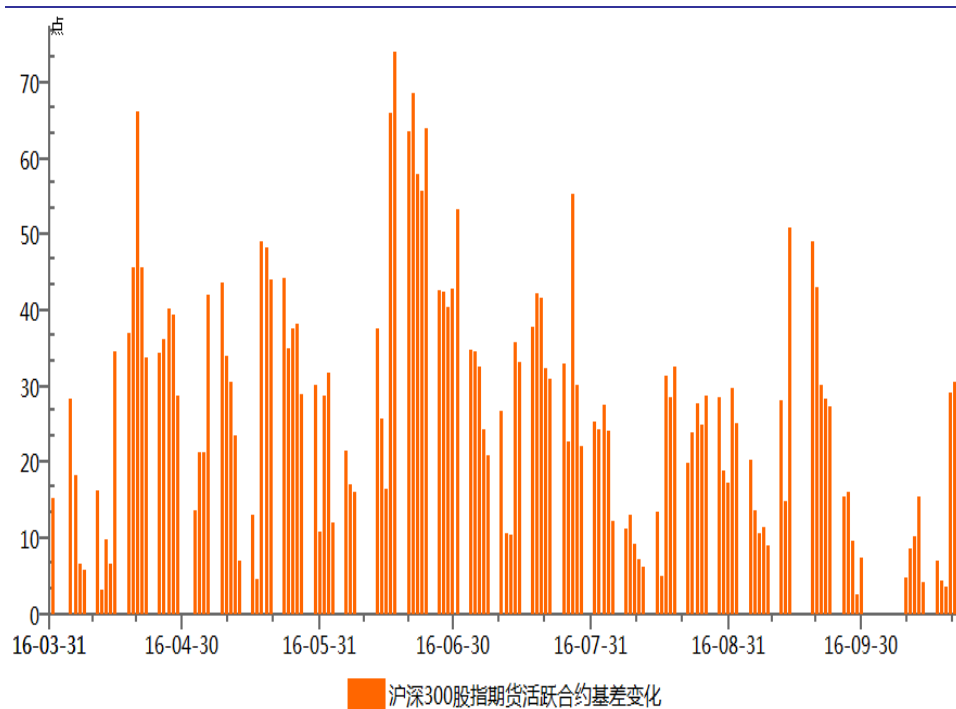
图8：中证500股指期货主力合约周K线走势图



资料来源：博易大师，信达期货研发中心

### 1.3 三大期指近月合约基差变化

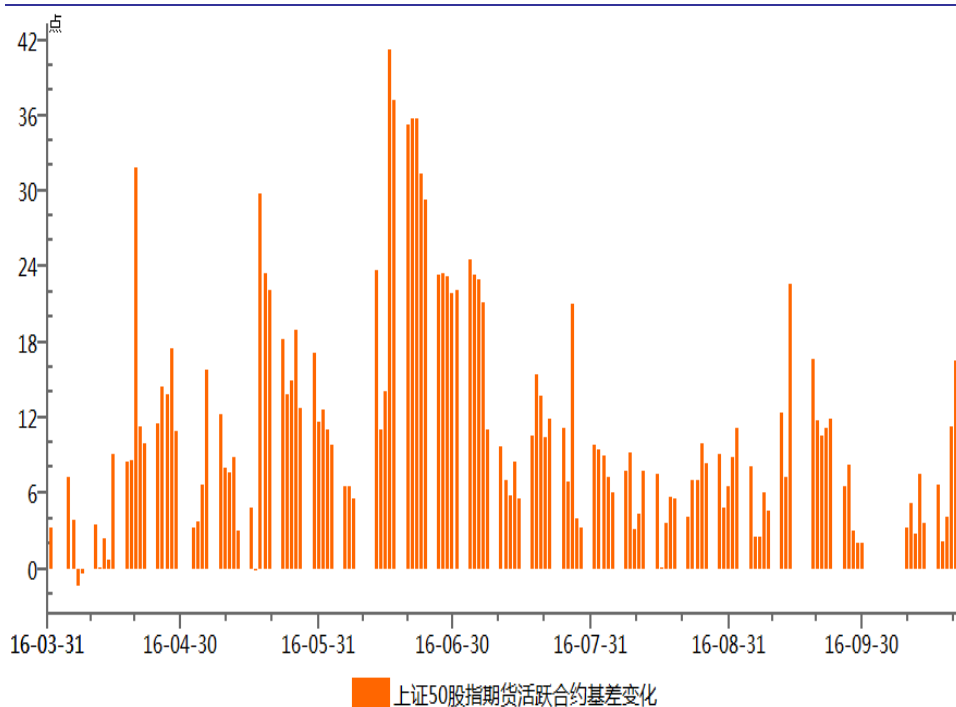
图9：沪深300股指期货主力合约基差变化走势图



资料来源：WIND，信达期货研发中心

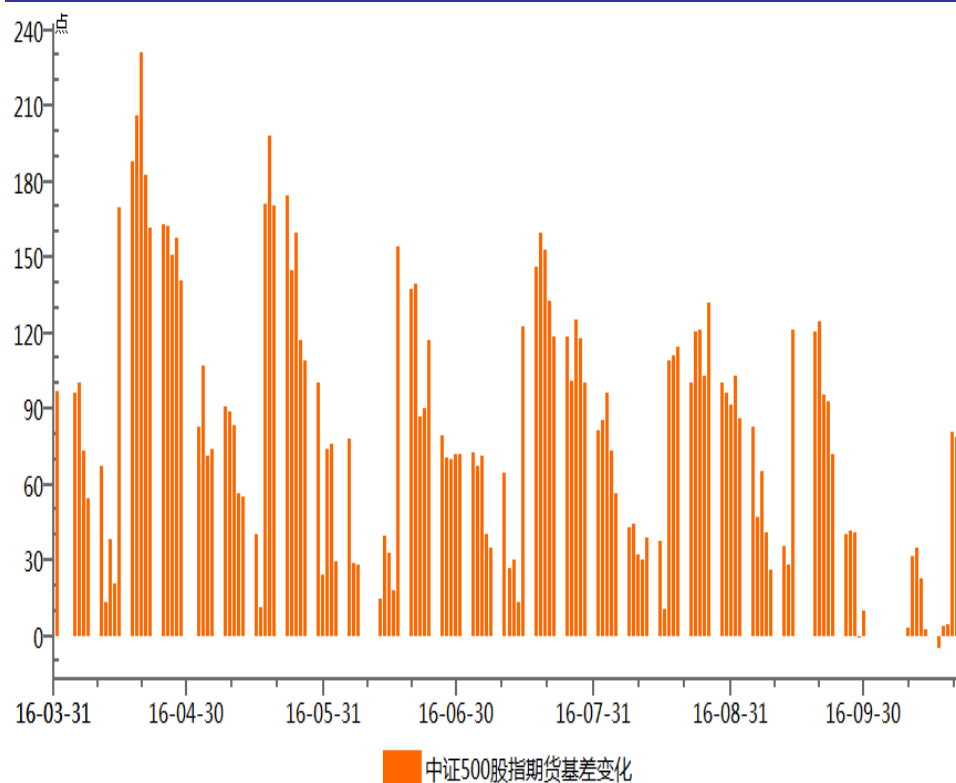


图10： 上证50股指期货主力合约基差变化走势图



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图11： 中证500股指期货主力合约基差变化走势图



资料来源：WIND，信达期货研发中心

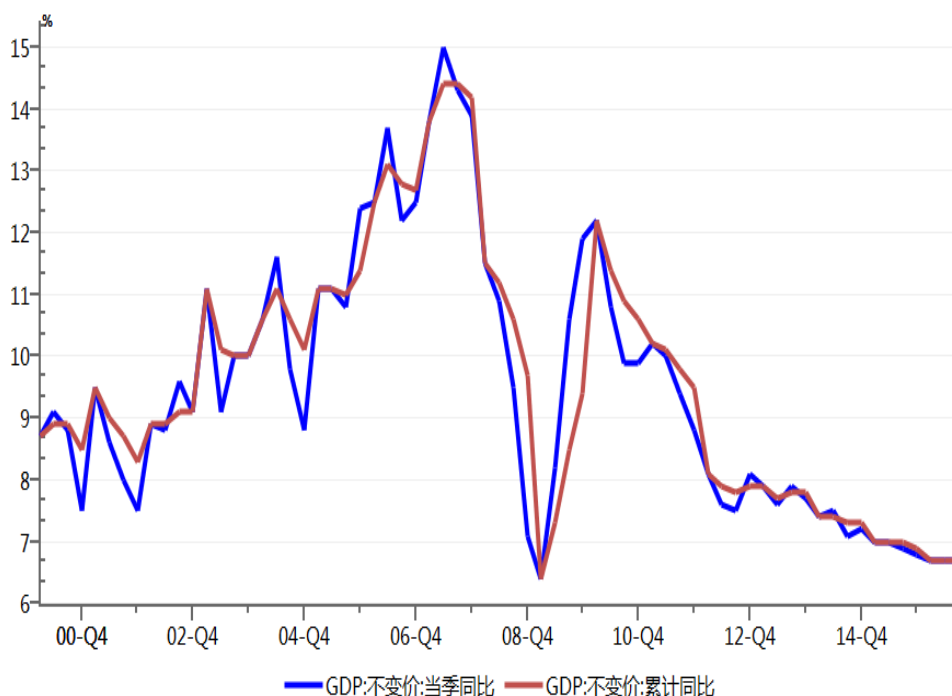


## 第二部分：宏观经济形势跟踪

### 2.1 经济总体运行状况：经济增长平稳，但下行压力仍在

根据国家统计局公布的数据，三季度我国GDP同比增速为6.70%，与前两个季度持平。2016年以来，前两个季度的GDP同比增速均维持在6.70%的水平，经济运行整体表现平稳。进入三季度，经济指标先抑后扬，显现结构好转。尽管近期各项经济指标显现出不同程度的反弹，但是我们仍必须看到工业生产持续反弹仍受到制约，有效需求的不足，仍然施压经济运行。所以，经济下行压力的警报仍然未解除。

图 12：GDP 增长率数据



资料来源：WIND，信达期货研发中心

### 2.2 工业：制造业 PMI 继续处于扩张区间，工业运行整体稳定

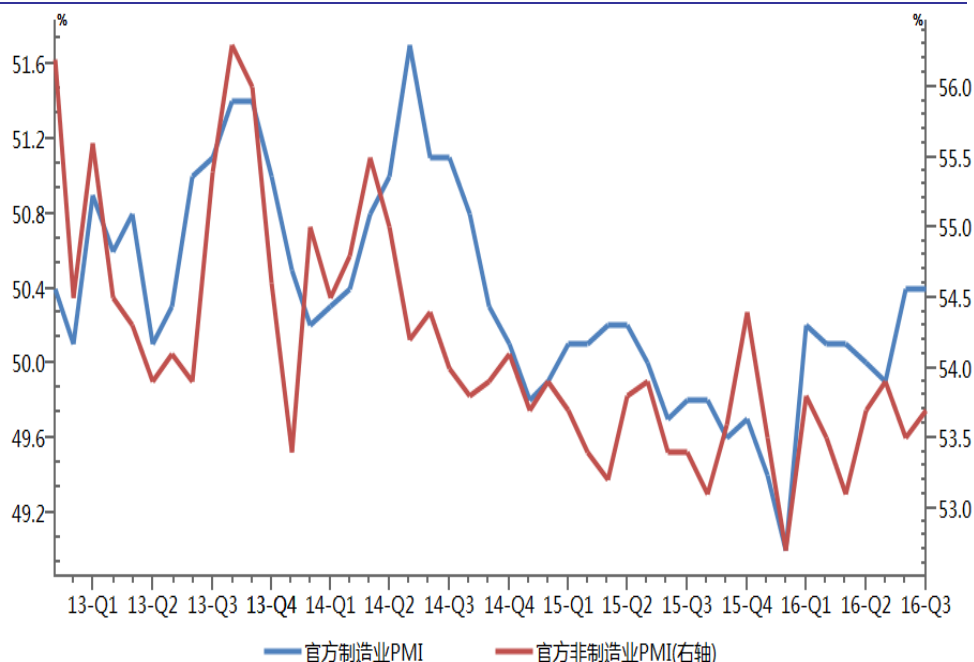
#### 1. 9 月官方制造业 PMI 与上月持平，而非制造业 PMI 则小幅回升

9月中国制造业PMI为50.4%，与上月持平，继续处于荣枯线以上，生产和需求增长平稳，有阶段性趋稳的迹象。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，从业人员指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数低于临界点。

9月中国非制造业商务活动指数为53.7%，比上月小幅上升0.2个百分点，连续7个月在53.0%以上景气区间平稳运行，表明非制造业继续保持稳中有升的发展态势，企业信心进一步增强。

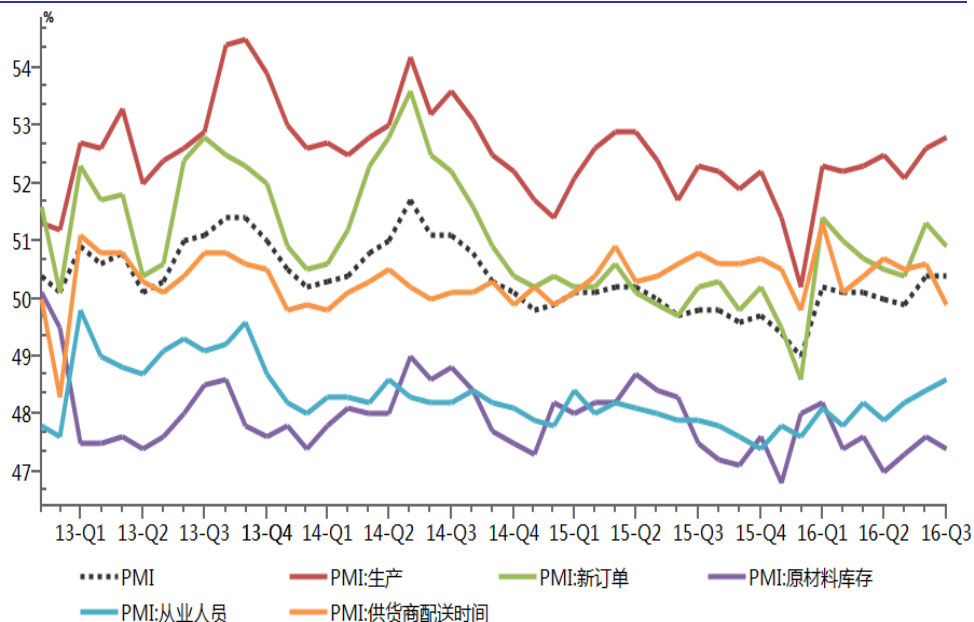


图13：9月官方制造业和非制造业PMI



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图14：9月官方制造业PMI及其构成指数表现情况



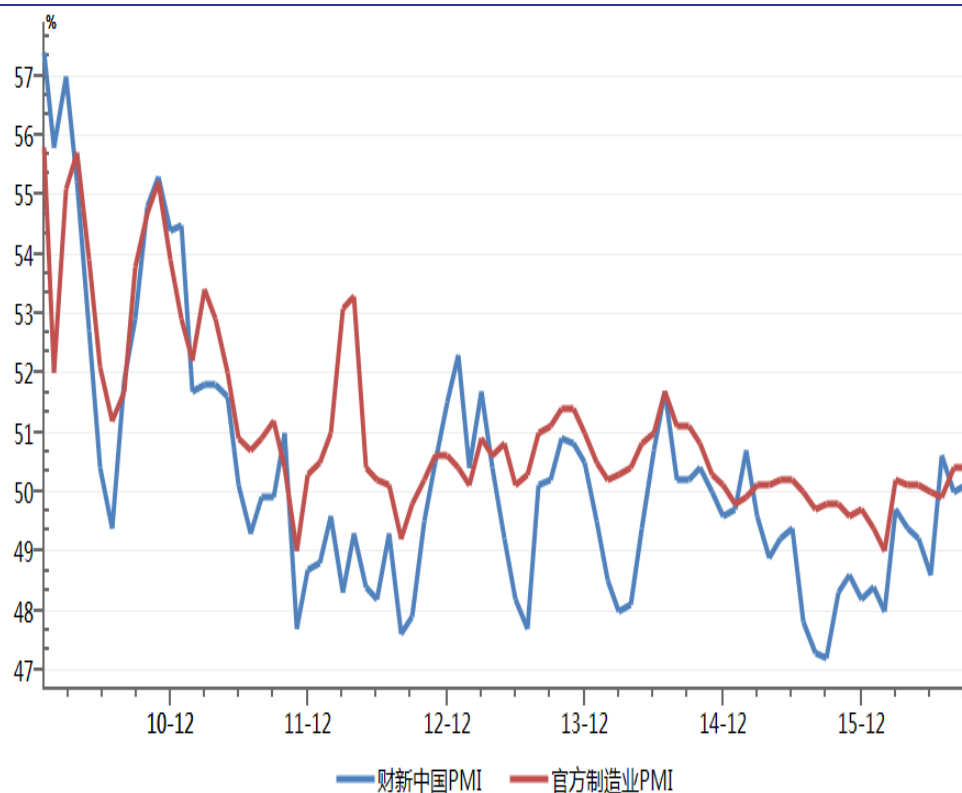
资料来源：WIND，信达期货研发中心

## 2. 9月“财新”PMI和“财新”服务业PMI呈现一升一降

9月“财新制造业”PMI为50.10%，比8月增加0.1个百分点；9月“财新服务业”PMI为52.10%，比8月回落0.1个百分点；由于受“财新服务业”PMI回落的影响，进而导致9月“财新中国综合”比8月回落0.4个百分点，最终录得51.40%。9月官方PMI与“财新中国”PMI均维持在荣枯线以上，显示出经济短期复苏企稳。

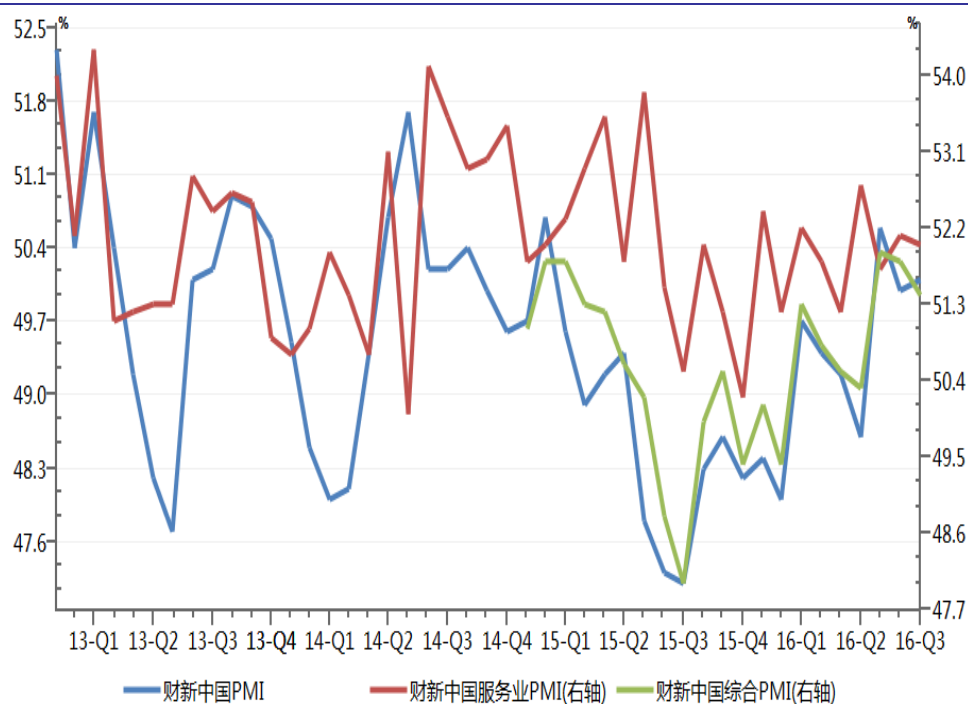


图15：9月官方制造业PMI和“财新制造业”PMI对比



资料来源：WIND，信达期货研发中心

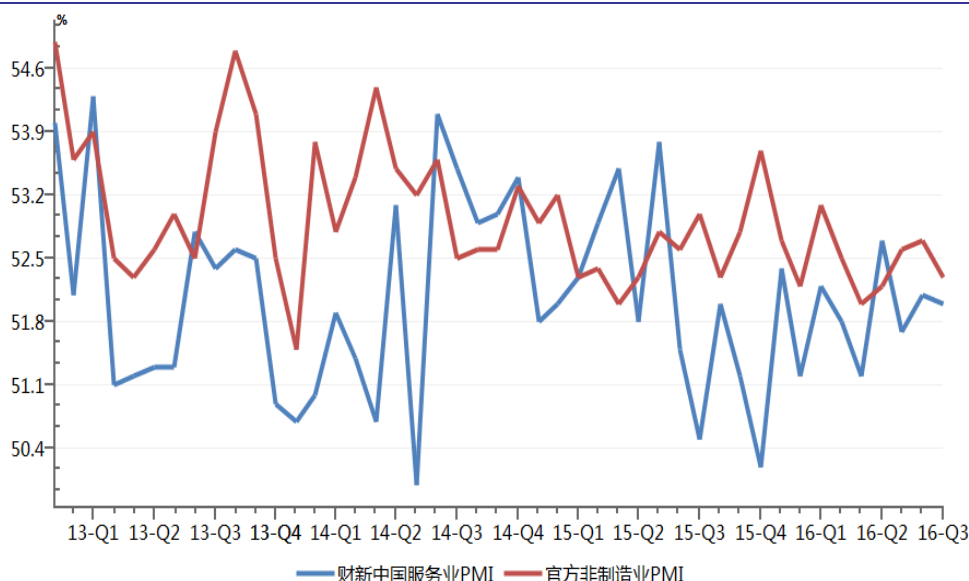
图16：9月三大财新PMI走势图



资料来源：WIND，信达期货研发中心



图 17 : 9月官方服务业 PMI 和“财新服务业” PMI 对比

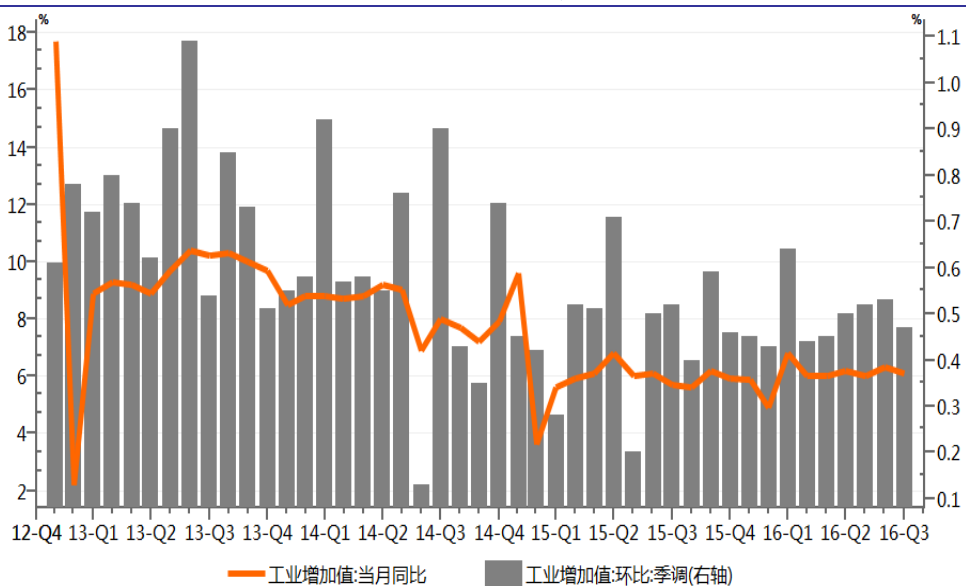


资料来源：WIND，信达期货研发中心

### 3. 9月规模以上工业增加值小幅回落，工业下行压力犹在

2016年9月，规模以上工业增加值同比实际增长6.10%，较8月份回落0.2个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.47%，比上月下降0.06个百分点。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。9月工业增加值不及预期，主要是受制造业工业增加值下滑的拖累。中国社科院在报告中称，2016年中国工业经济形势仍然严峻复杂，运行中诸多矛盾叠加，风险隐患增多，工业下行压力仍然存在。

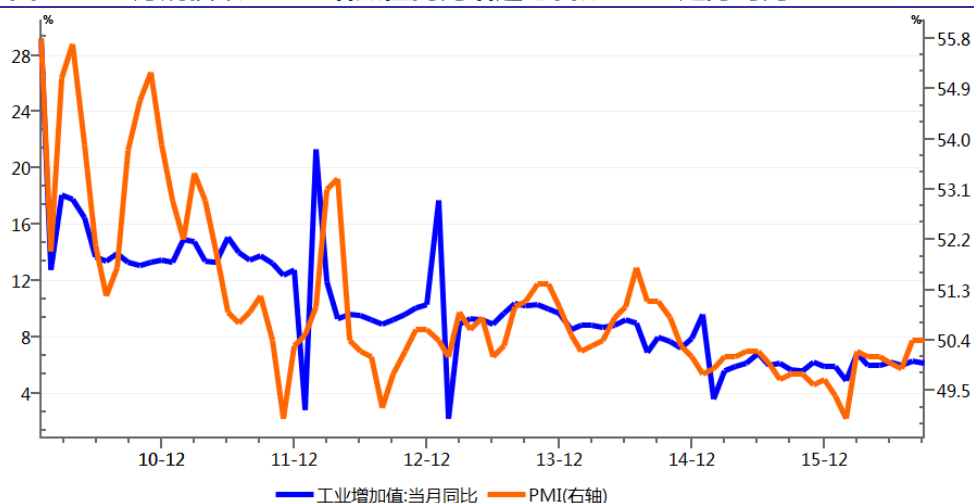
图 18 : 9月规模以上工业增加值环比、同比增速情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心



图 19：9 月规模以上工业增加值同比增速与官方 PMI 走势对比



资料来源：WIND，信达期货研发中心

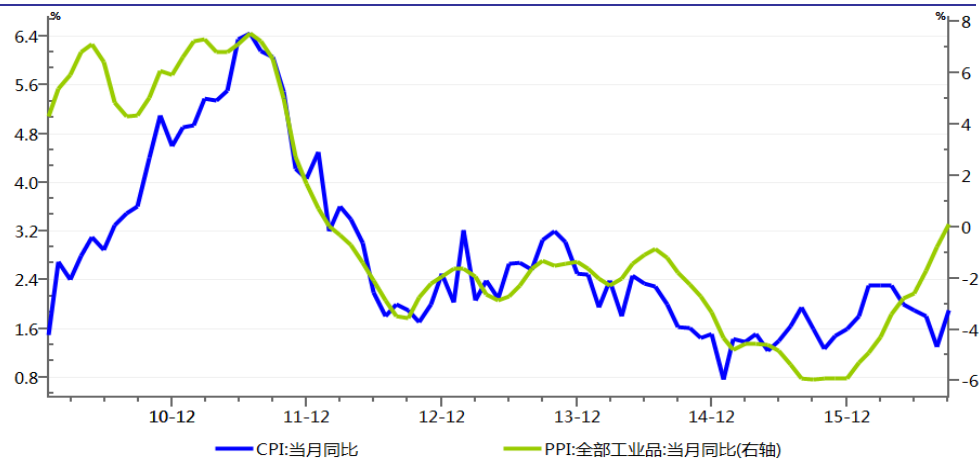
### 2.3 通胀：9 月 CPI 增速继续处于“1”时代，PPI 同比由负转正

国家统计局公布的9月份CPI和PPI数据显示，CPI环比上涨0.7%，同比上涨1.9%，涨幅比上月扩大0.6个百分点；PPI环比上涨0.5%，同比下降0.1%，结束了同比连续54个月下降的态势，自2012年3月以来首次由负转正。

从同比看，9月份CPI同比上涨1.9%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。一方面是由于鲜菜、鲜果等消费品价格同比由降转涨；另一方面，飞机票、教育服务价格等部分服务价格同比涨幅扩大也是导致9月CPI同比增速扩大的原因。

9月PPI由负转正，大幅超市场预期。其中，PPI同比增速自2012年3月以来首次转正，主要由生产资料价格回暖所带来的，而生活资料的价格走势基本稳定。今年以来，在稳增长、去产能、去库存政策作用下，国内工业行业供需矛盾有所缓解，重点行业库存、销量均出现向好态势，加之国际市场原油、铁矿石、有色金属等大宗商品行情有所好转，国内工业品价格持续回升。

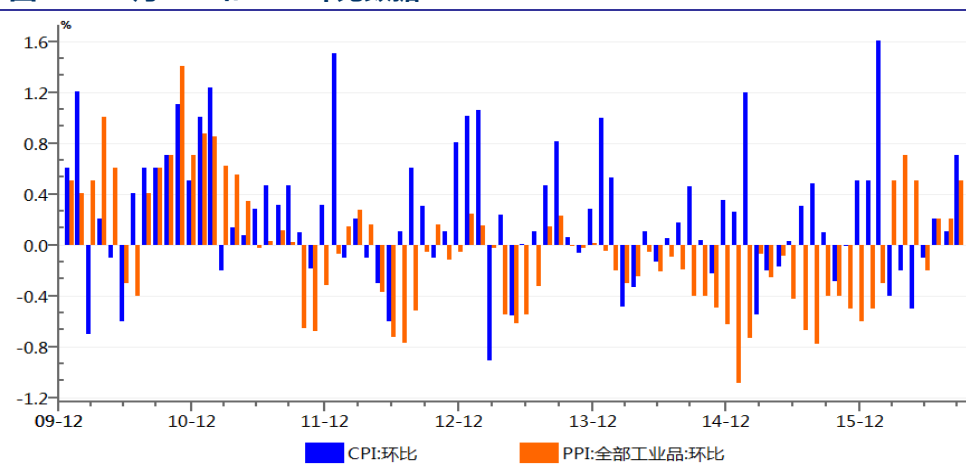
图 20：9 月 CPI 与 PPI 同比数据



资料来源：WIND，信达期货研发中心

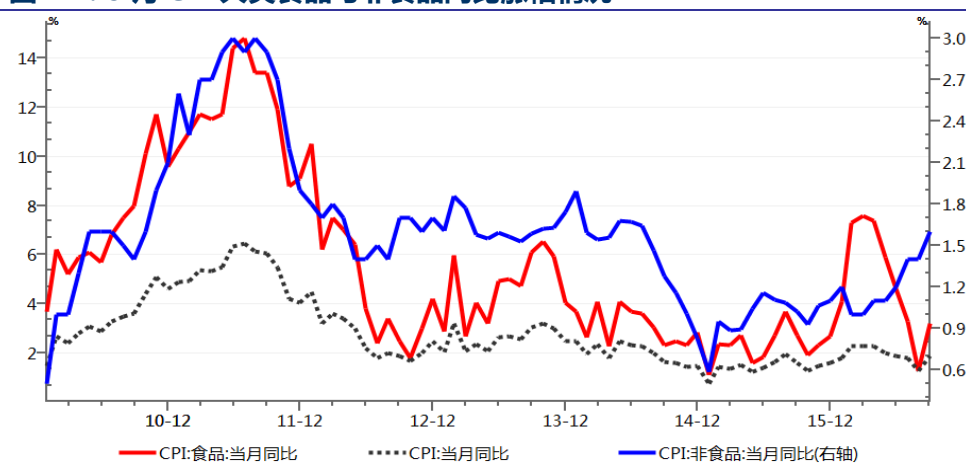


图 21：9 月 CPI 和 PPI 环比数据



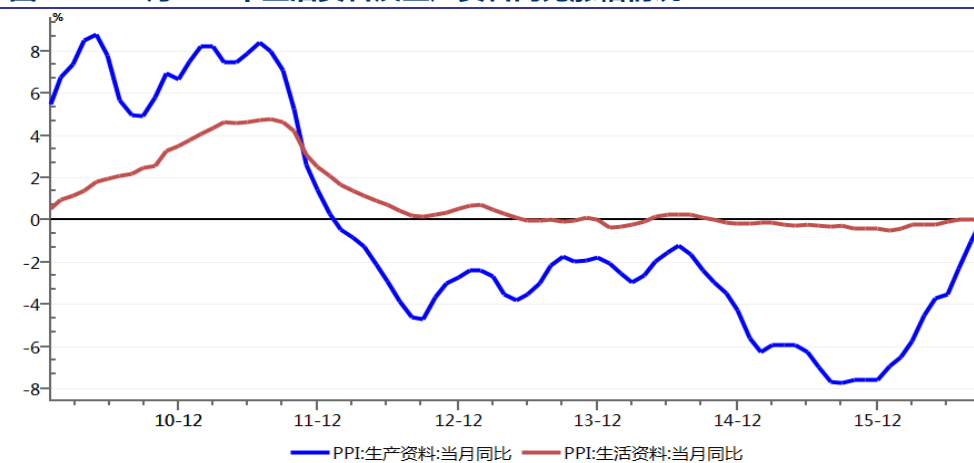
资料来源：WIND，信达期货研发中心

图 22：9 月 CPI 大类食品与非食品同比涨幅情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图 23：9 月 PPI 中生活资料及生产资料同比涨幅情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心



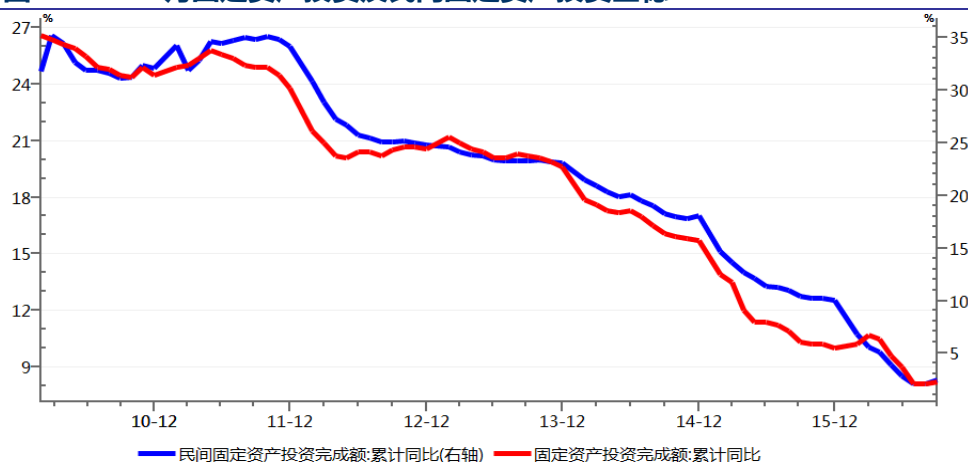
## 2.4 需求：投资、消费回暖，外贸疲态再现

### 1. 固定资产投资及民间固定资产投资回稳

1-9月份，全国固定资产投资累计同比增长8.2%，增速比1-8月份加快0.1个百分点。9月当月同比增速为9.0%，增速比8月加快0.8个百分点；从环比速度看，9月份固定资产投资增长0.52%。1-9月份，民间固定资产投资同比名义增长2.50%，增速比1-8月份加快0.4个百分点。

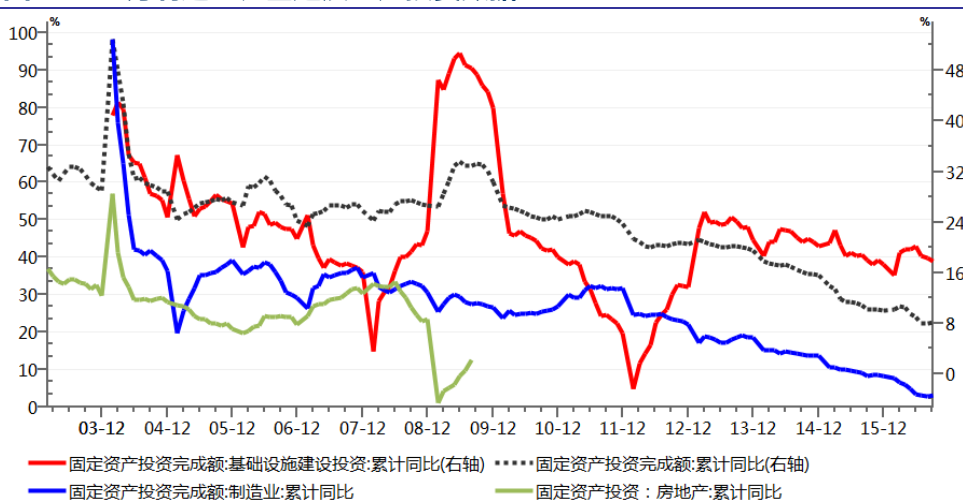
从固定资产投资项下的制造业投资、房地产投资及基础设施投资三大投资分项数据看，其中1-9月，制造业投资同比增长3.10%，增速较1-8月增加0.3个百分点；1-9月基建投资同比增长17.90%，增速较1-8月回落0.4个百分点；1-9月房地产投资同比增长5.80%，增速较1-7月提高0.4个百分点。房地产和制造业投资是带动投资反弹的主因。

图 24：1~9 月固定资产投资及民间固定资产投资企稳



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图 25：9 月制造业、基建及地产投资数据



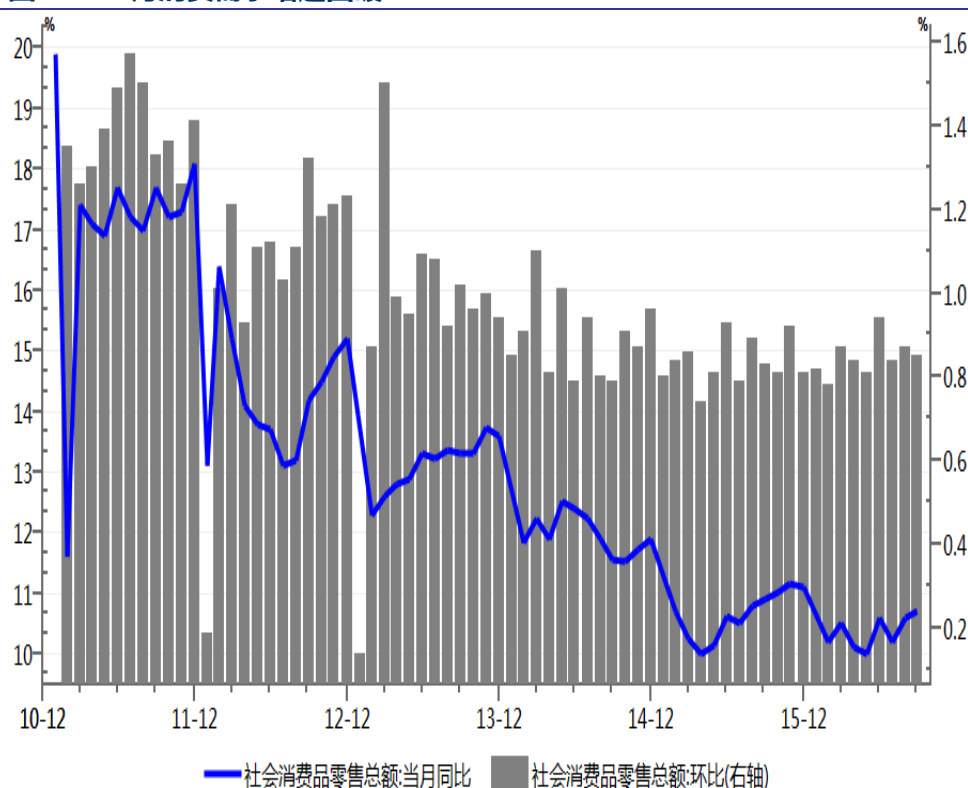
资料来源：WIND，信达期货研发中心



## 2. 9月社会消费品零售小幅回升,汽车仍是主要动力

从同比看,9月份社会消费品零售名义增长10.70%,增速比8月份加快0.1个百分点;扣除价格因素后,实际增长9.60%,增速比8月份回落0.6个百分点。从环比看,9月份社会消费品零售总额增长0.85%,增速比8月份回落0.02个百分点。消费量较大的分项中,粮油食品(11.0%)、家电(8.6%)增速回升,而汽车增速维持于13.1%高位,石油制品(2.9%)增速再创15年以来新高,汽车和石油制品成为本月零售额增长的主要拉动因素。

图 26 : 9月消费需求增速回暖



资料来源: WIND, 信达期货研发中心

## 3. 外贸: 进出口增长双降, 外贸疲态再现

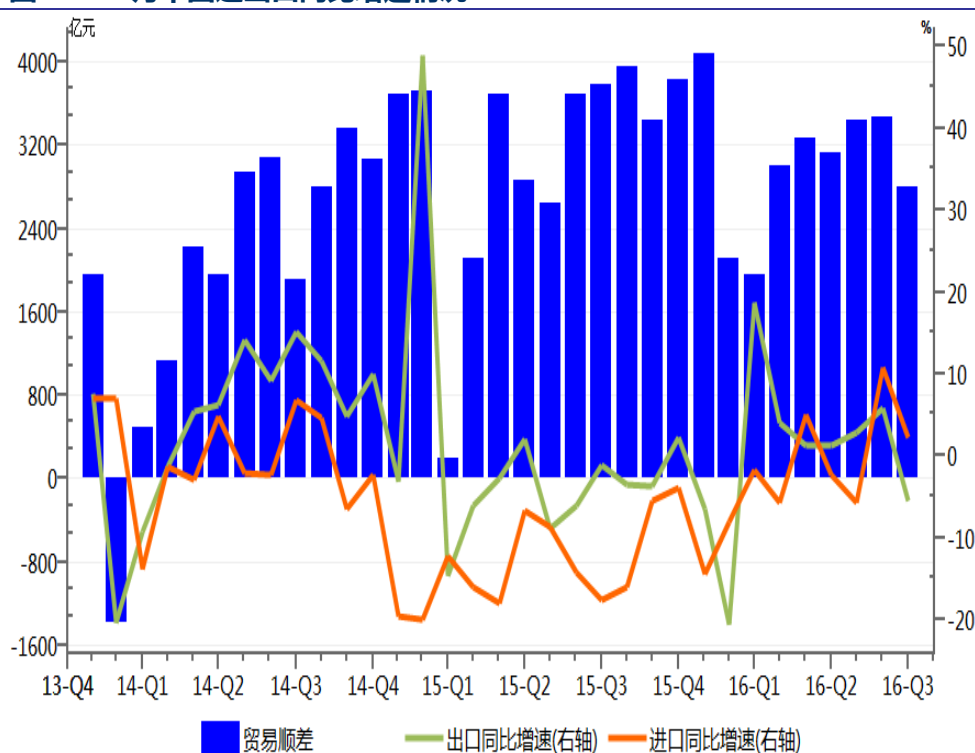
以人民币计价,中国9月出口增速从8月的5.90%下降至-5.60%;进口同比增速由8月的10.80%缩窄为9月的2.20%。9月贸易顺差收窄,由8月的3460.26亿元下降至9月的2783.54亿美元。

9月出口下滑幅度较大,由正转负,除了外需走弱的拖累,也受到了去年高基数的影响;而进口增长表现虽不及上月,但仍在正区间运行,保持了回升的态势。综合来看,9月进出口呈现双降,外贸疲软态势再现,表明全球经济低迷态势未变,中国经济运行的国际经济环境并未好转,国内经济增长动力仍然较为低迷,经济格局仍将延续“底部徘徊,有限复苏”态势。



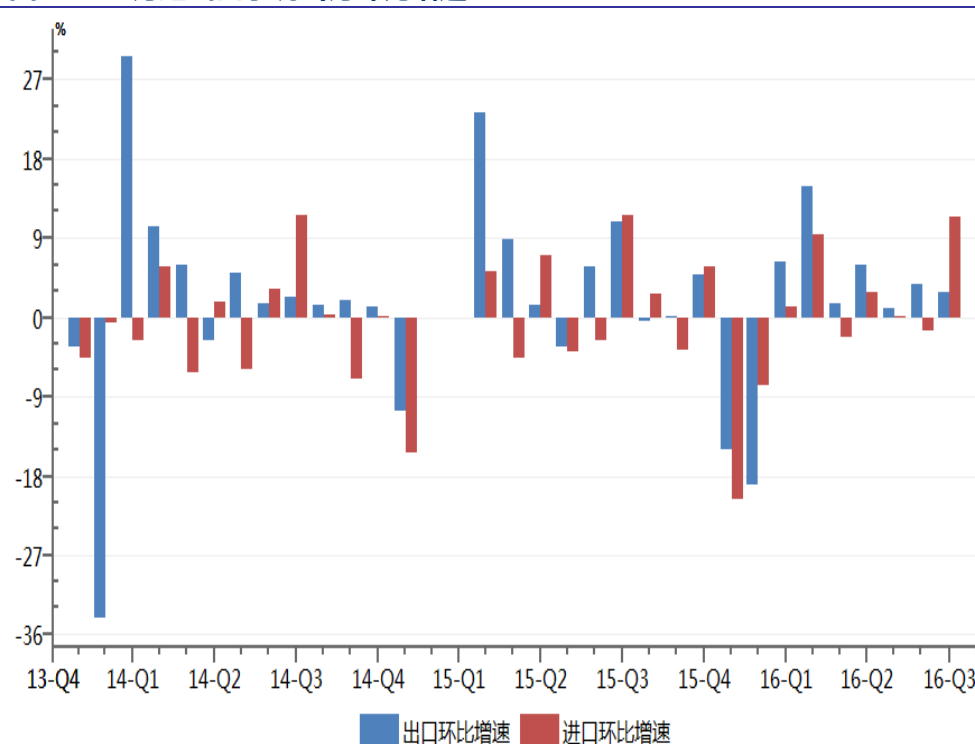


图 27 : 9 月中国进出口同比增速情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心

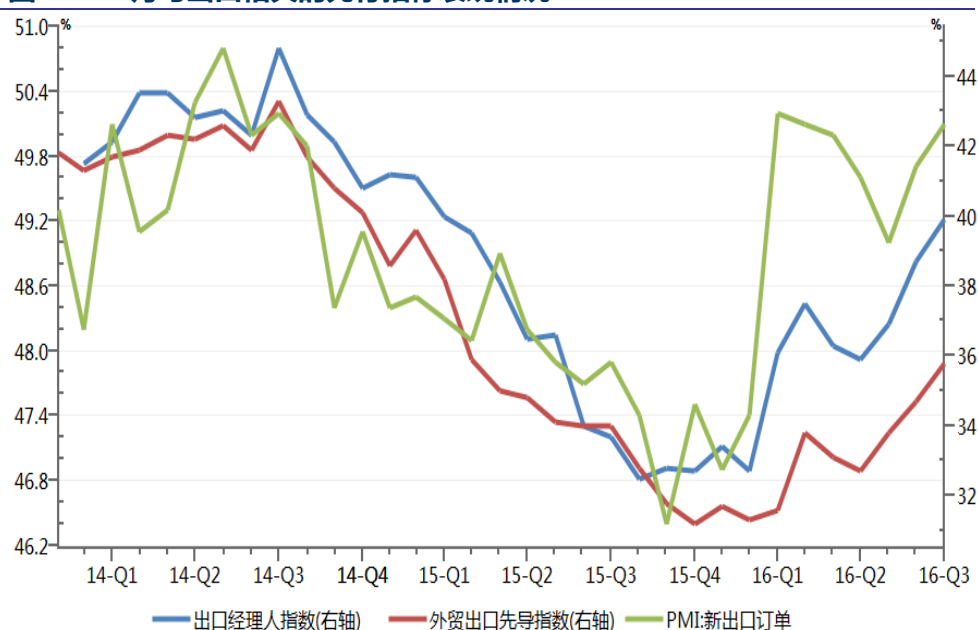
图 28 : 9 月进出口季调当月环比增速



资料来源：WIND，信达期货研发中心



图 29 : 9 月与出口相关的先行指标表现情况



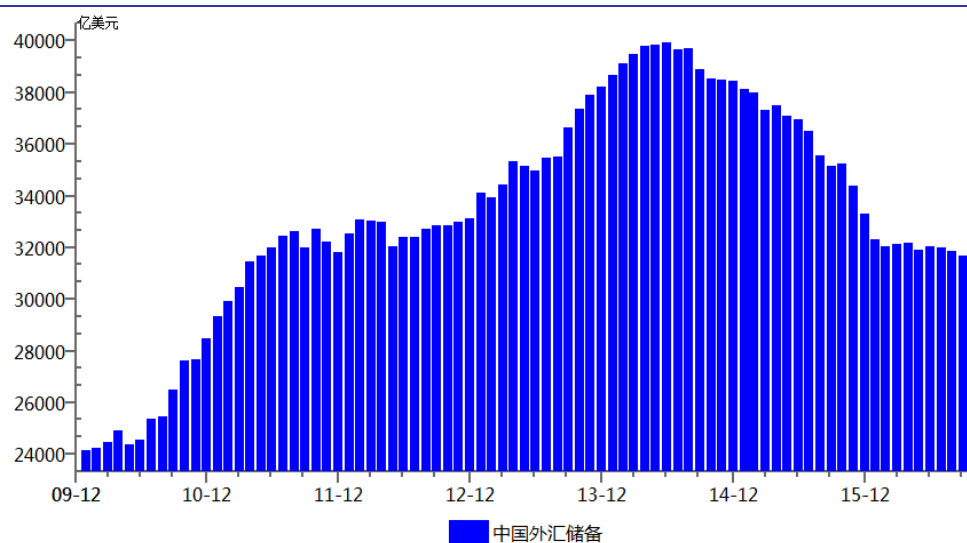
资料来源：WIND，信达期货研发中心

## 2.5 汇率：外汇储备连续三连降，汇率短期贬值压力大

### 1. 9 月外汇储备进一步下降，外汇储备再缩水

中国 9 月末外汇储备录得 31663.82 亿美元，前值为 31851.67 亿美元，环比下降 187.85 美元。中国外汇储备规模连续三个月下降，跌幅超出市场预期，降至 2011 年 12 月以来最低水平。中国外汇储备降幅扩大主要由于央行在 9 月份加大了维稳人民币汇率的操作，通过干预外汇市场，抛售美元来稳定人民币汇率，从而牺牲了一部分外汇储备。

图 30 : 我国外汇储备变化



资料来源：WIND，信达期货研发中心

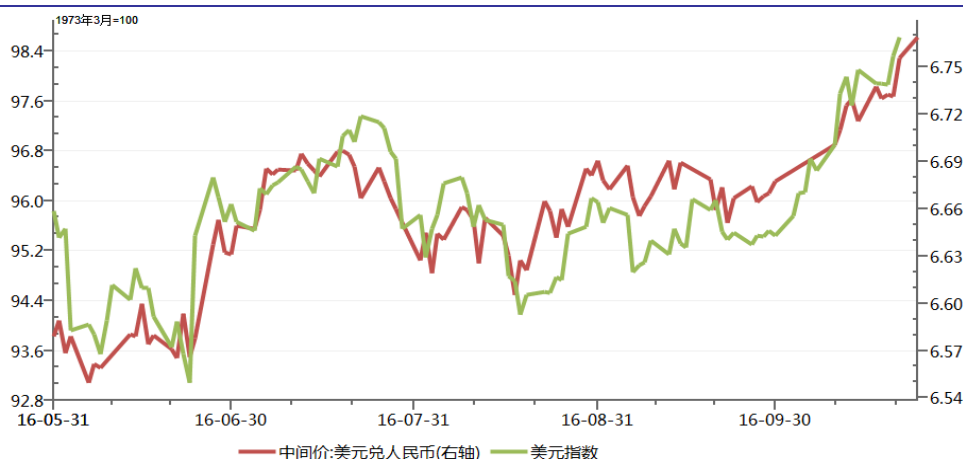


## 2. 短期人民币贬值压力大，但长期不存在贬值的基础

人民币贬值成为上周市场最为关注的宏观信息，在岸\离岸人民币兑美元汇率连续击穿关键点位。近期人民币汇率出现较大的贬值，一方面是由于美联储加息预期的影响，美元指数出现大幅上升；另一方面是因为国际金融市场的波动加剧，市场担忧英国“硬脱欧”及欧洲难民危机等事件导致英镑、欧元等出现大幅贬值，进而造成美元被动升值，在主被动双重因素的影响下，人民币汇率出现较大幅度的贬值。

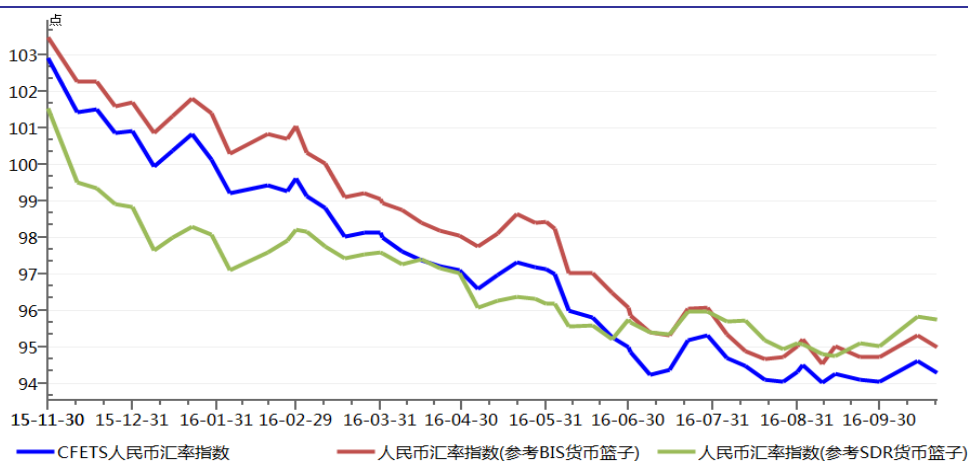
未来持续影响人民币汇率的主要因素是美联储加息预期，随着年底的临近，市场对美联储加息的预期趋于强烈，持续对人民币汇率构成压力。但是从长期看，当前我国宏观经济数据显现出一些积极的迹象，基本面的好转将对人民币汇率构成正向支撑，人民币并不存在长期贬值的基础。

图31：美元兑人民币汇率变动情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图32：三大人民币汇率指数走势图



资料来源：WIND，信达期货研发中心



## 2.6 金融：9月社融、信贷高增；M1、M2剪刀差持续收窄

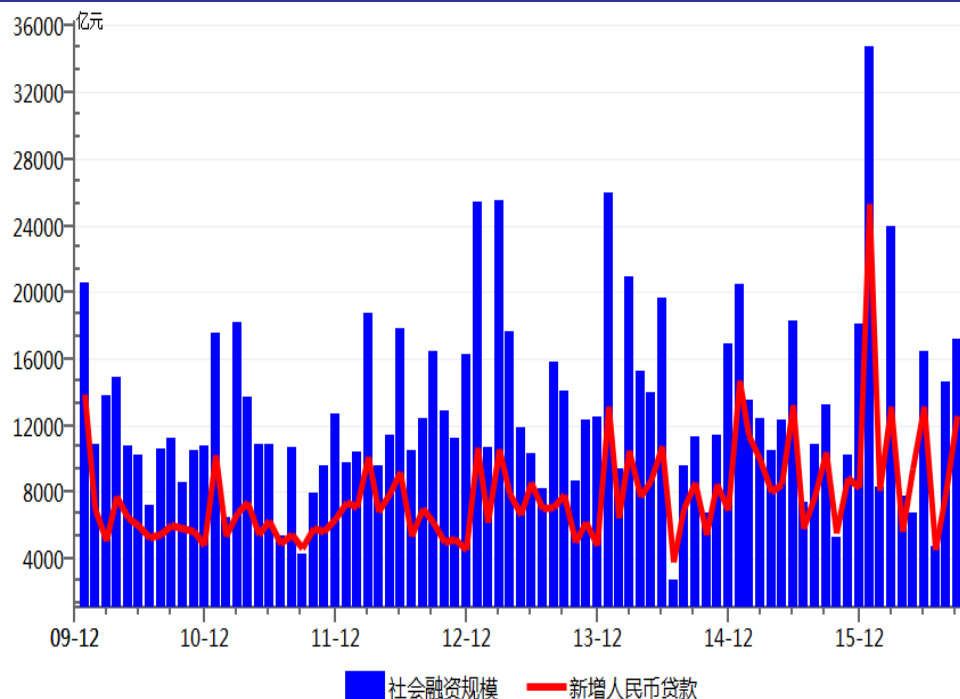
### 1. 9月社会融资规模及新增人民币贷款数据大幅超市场预期

据央行公布的数据显示，9月全国社会融资规模增量为1.72万亿元，环比上升2604亿元，同比多增3638亿元；9月新增人民币贷款9回升至1.22万亿元，环比多增2669亿，同比多增1643亿。

9月社会融资规模高增主要是贷款回升，融资结构从银行表外融资向表内转变。银行表内的本外币贷款融资占新增社会融资规模总量近70%，直接融资规模与上月几乎持平，占新增社会融资规模的27%。而未贴现票据、委托贷款和信托贷款占比仅2%，环比下降10个百分点，主要是9月末贴现票据大幅减少2200亿，对应的信贷中的票据融资大幅增长，带动社会融资结构由银行表外向表内转变。

9月新增人民币贷款高于市场预期，主要是由于企业中长贷款大幅回升和票据融资的持续恢复性增长。9月信贷数据的亮点在于，在居民中长期贷款依然高增的同时，企业部门贷款大幅回升。其中，9月居民部门贷款增加6427亿，其中短期贷款增加715亿，中长期贷款增加5713亿，为年内最高水平。新增居民中长贷规模达到新增贷款总量的47%，显示前期地产火热带动居民中长期贷款高增，仍是信贷增长的重要支撑。9月企业贷款新增6200亿元，环比8月多增5000亿，主要表现为企业中长贷的大幅跃升，9月企业中长贷环比同比均多增超过4000亿，反映出实体经济有所回暖；票据融资较上月多增6200亿至8400亿，持续恢复性增长。

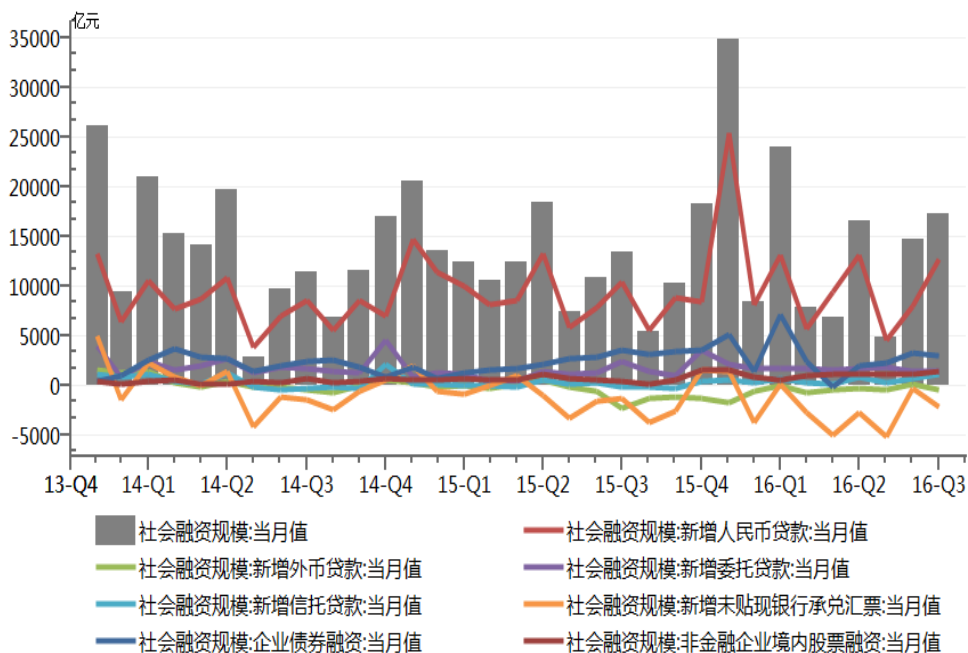
图 33：9月社会融资规模及新增人民币贷款数据



资料来源：WIND，信达期货研发中心

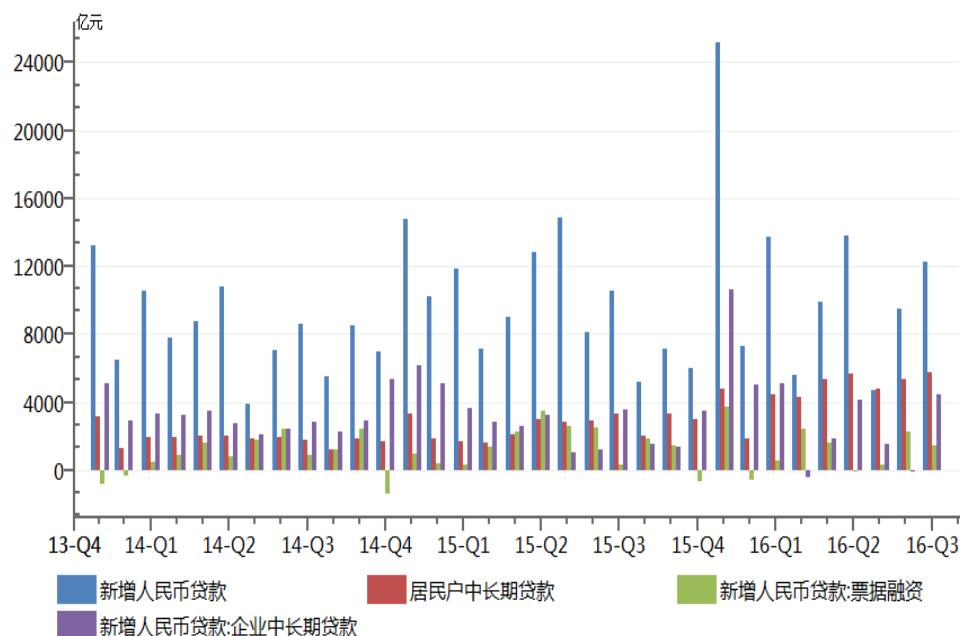


图 34：9月新增社会融资规模各分项指标数据



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图 35：企业中长贷款大幅回升和票据融资的持续恢复性增长



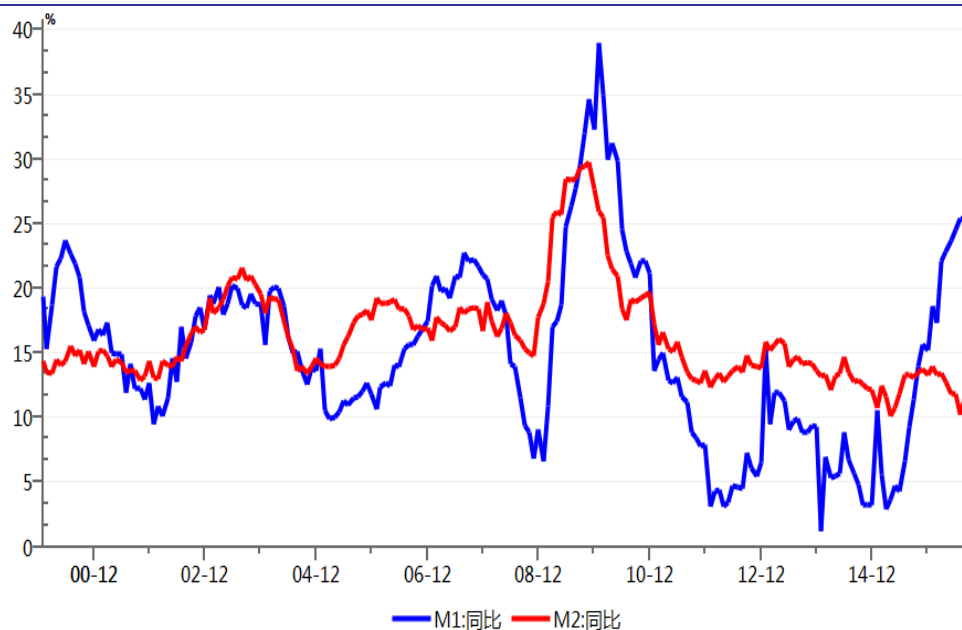
资料来源：WIND，信达期货研发中心

## 2. M1 与 M2 增速剪刀差持续收窄

9月M1延续上月的高位回落态势,同比增长24.7%,较上月继续回落0.6个百分点;M2同比增加11.5%,较上月微升0.1个百分点。因M2增速反弹,M1增速下降,M1-M2剪刀差小幅收窄至13.20%,M1与M2增速剪刀差连续两个月收窄。

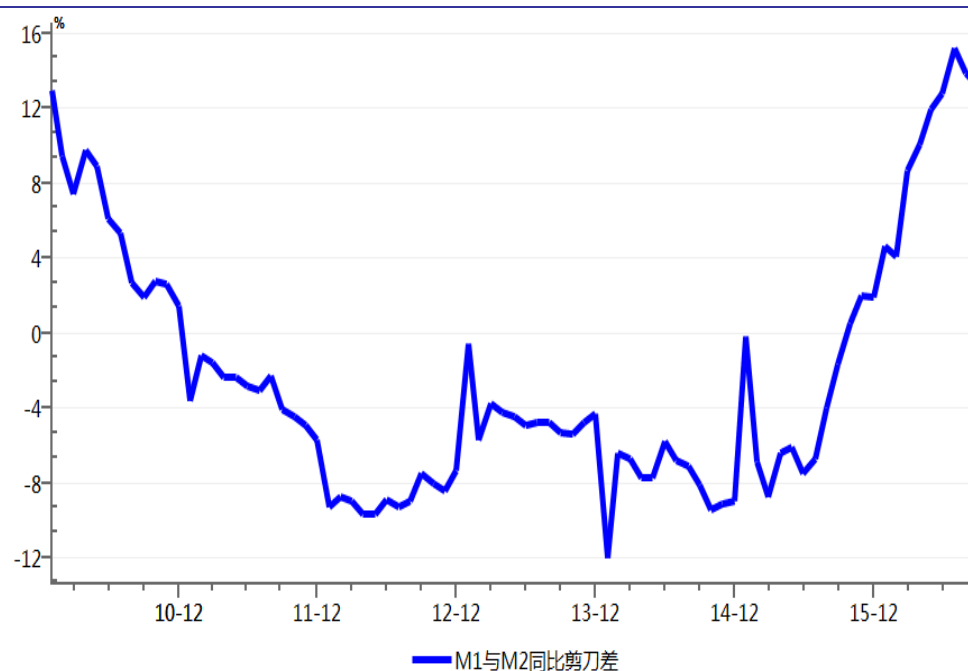
M1同比增速下滑,但仍处高位,显示企业存款活化趋势暂未发生根本改观,企业投资意愿不足;9月房地产销售承接7、8月的回暖趋势,居民定期存款持续流向企业活期,继续推升M1高位运行。新增人民币贷款增加、财政存款持续减少推升M2同比增速持续上升,但外汇占款大幅下降限制了上升幅度。

**图 36：M1、M2 同比增速情况**



资料来源：WIND，信达期货研发中心

**图 37：M1 与 M2 之间的剪刀差连续两个月缩窄**



资料来源：WIND，信达期货研发中心



### 第三部分：市场流动性/资金面情况跟踪

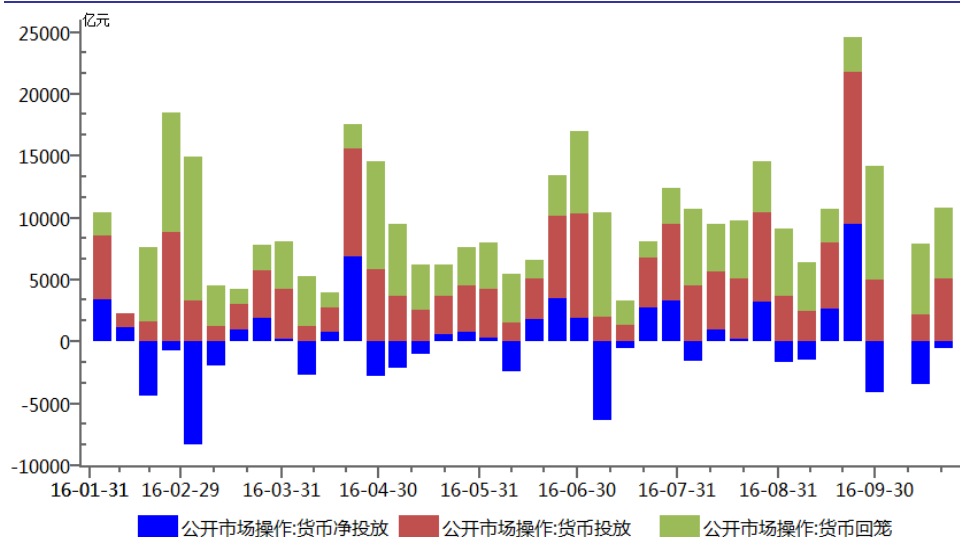
#### 3.1 银行间流动性监测

##### 1. 央行节后连续2周通过公开市场净回笼资金，并续作MLF操作

上周央行在公开市场上通过7天、14天及28天逆回购操作向市场累计投放5055亿元的人民币流动性，另外上周累计有5700亿元的逆回购到期。所以，综合来看周央行通过逆回购操作累计向市场净回笼资金645亿元，保持节后连续两周向市场回笼资金。

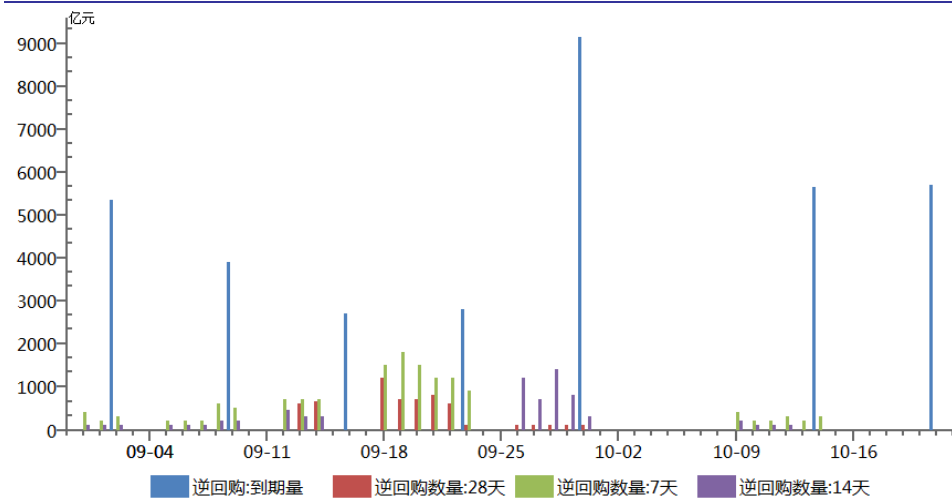
另外上周二（10月18日），为保持银行体系流动性合理充裕，结合近期MLF到期情况，中国央行对20家金融机构开展MLF操作共4620亿元，其中6个月2345亿元、1年期2275亿元，利率与上期持平，分别为2.85%、3.0%。

图38：央行公开市场操作情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心

图39：央行公开市场逆回购情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心



图40：今年以来央行MLF操作情况统计

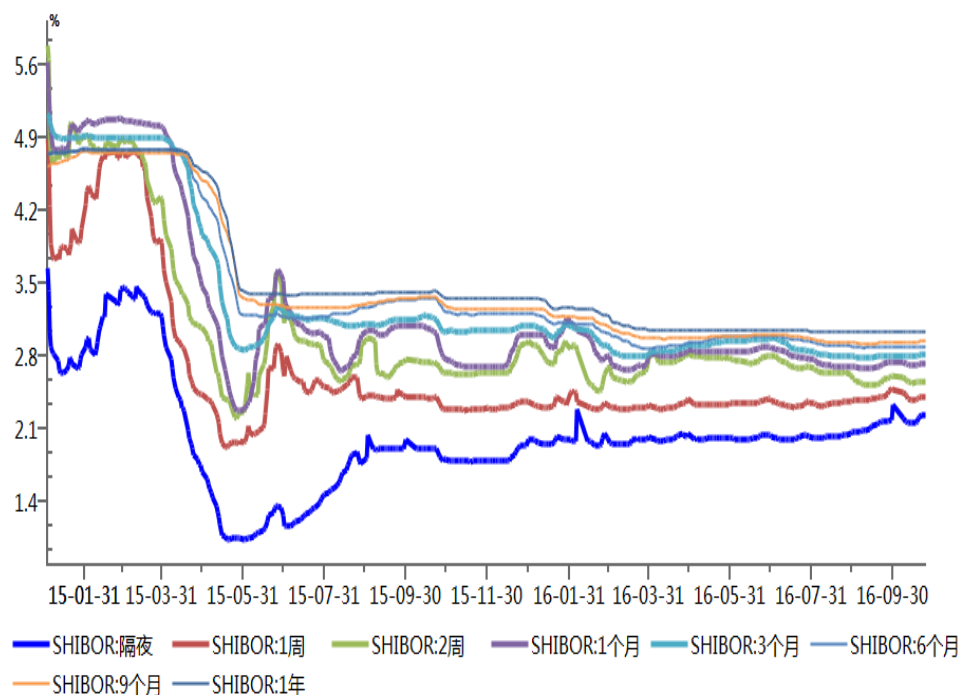
月份	时间	3个月期		6个月期		1年期		总额(亿元)
		金额(亿元)	中标利率(%)	金额(亿元)	中标利率(%)	金额(亿元)	中标利率(%)	
1月份	1月15日	-	-	1000	3.25	-	-	1000
	1月19日	3280	2.75	-	-	820	3.25	4100
	1月21日	1175	2.75	1175	3.00	1175	3.25	3525
2月份	2月19日	475	2.75	620	2.85	535	3.00	1630
4月份	4月13日	1270	2.75	1585	2.85	-	-	2855
	4月18日	835	2.75	790	2.85	-	-	1625
	4月25日	1010	2.75	1660	2.85	-	-	2670
5月份	5月16日	1750	2.75	1150	2.85	-	-	2900
6月份	6月7日	1232	2.75	115	2.85	733	3.00	2080
7月份	7月13日	1010	2.75	1015	2.85	565	3.00	2590
	7月18日	530	2.75	1345	2.85	395	3.00	2270
8月份	8月15日	-	-	1515	2.85	1375	3.00	2890
9月份	9月7日	-	-	1940	2.85	810	3.00	2750
10月份	10月13日	-	-	2170	2.85	840	3.00	3010
	10月18日	-	-	2345	2.85	2275	3.00	4620

资料来源：WIND，信达期货研发中心

## 2. 资金利率：短期及中长期Shibor利率均出现小幅上升

上周银行间流动性相比此前稍有趋紧，无论是短期资金面还是中长期资金面均有所趋紧。无论是短期的Shibor利率还是中长期的Shibor利率均出现小幅度的上升，就幅度而言，短期Shibor利率上升的幅度大于中长期Shibor利率。

图41：上海银行间同业拆借利率



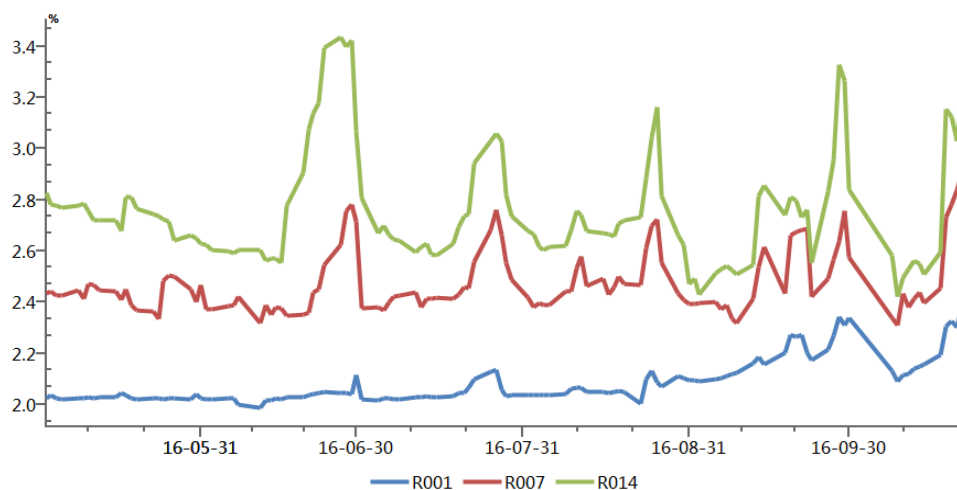
资料来源：WIND，信达期货研发中心



### 3. 受资金面趋紧影响，上周回购利率出现较大幅度上升

银行间质押回购利率作为银行间资金面紧张程度反映的最直观指标，上周隔夜、7天期及14天期的回购利率均出现不同幅度的上升。隔夜回购利率由上周初的2.1955%上升到上周五的2.3970%，上涨20.15BP；7天期回购利率由上周初的2.4579%上升到上周五的2.9090%，上涨45.11BP；14天期的回购利率由上周初的2.5945%上升到上周五的3.2319%，上涨63.74BP。

图42：银行间质押回购利率



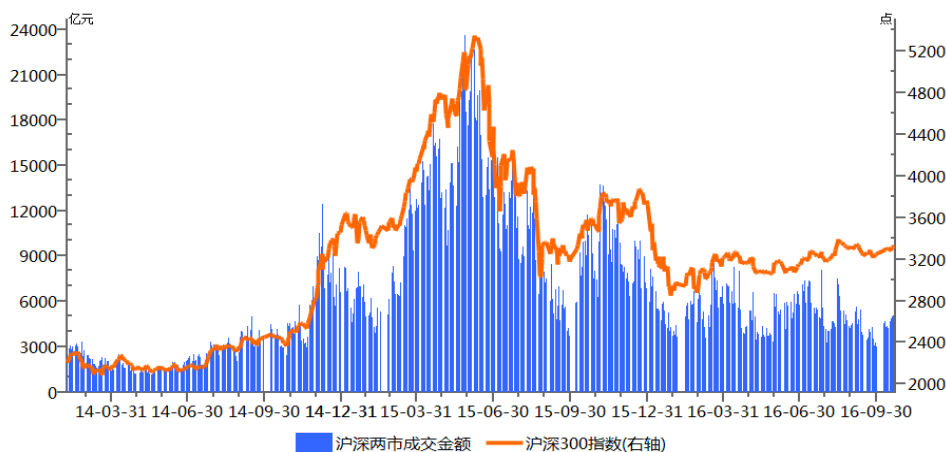
资料来源：WIND，信达期货研发中心

## 3.2 A股市场流动性监测

### 1. 两市成交量：沪深两市成交量时隔一个月后重上5000亿元

国庆节后的一周，随着A股市场再次进入震荡行情，两市成交量再度陷入萎靡态势。上周随着沪指一举收复失守长达11个月之久的年线，沪指的成交量也在国庆节后首次超过2000亿元，而对应的两市成交量也在9月13日后降至5000亿元以下之后，重新超过5000亿元。

图43：沪深两市成交量与沪深300指数走势情况



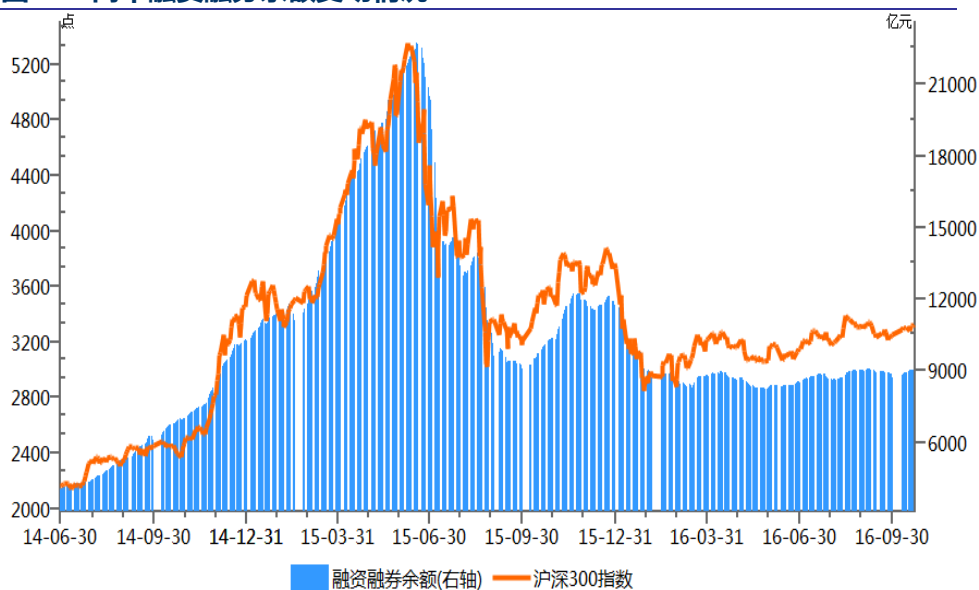
资料来源：WIND，信达期货研发中心



## 2. 杠杆资金：节后两融余额持续上升，重上9000亿元整数关口

上周沪深两市两融余额延续此前持续上升的节奏模式，整体来看，上周A股市场两融余额平均值维持在9000亿元以上。截止上周五，沪深两市两融余额为9022.85亿元，较10月14日增加87.95亿元。随着融资客加杠杆融资的持续进入，预计将对A股后期的反弹带来一定地支撑。

图44：两市融资融券余额变动情况

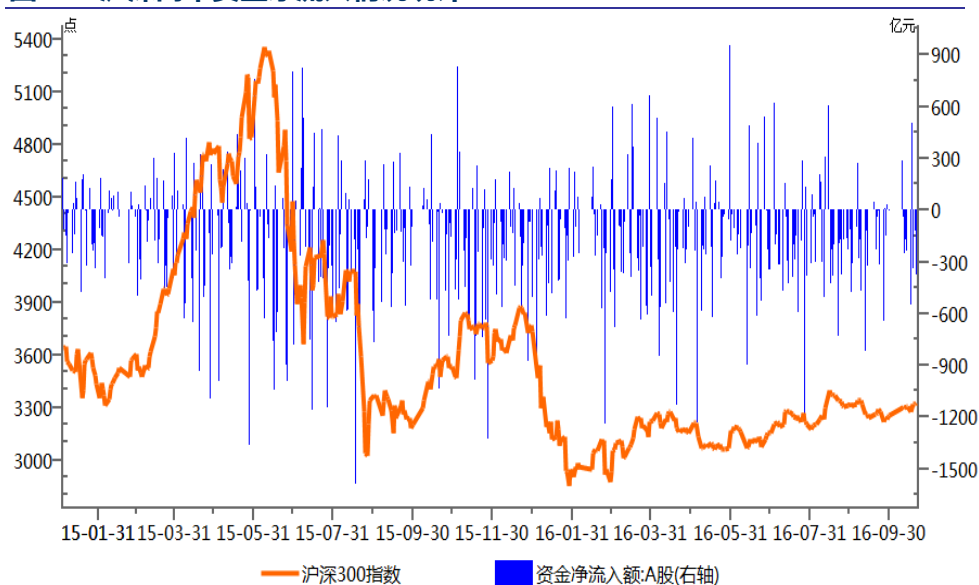


资料来源：WIND，信达期货研发中心

## 3. 两市资金流向：沪深两市资金延续净流出态势

据统计，上周A股累计净流出910.69亿元资金，净流出资金较国庆节后一周增加468.20亿元。

图45：沪深两市资金净流入情况统计



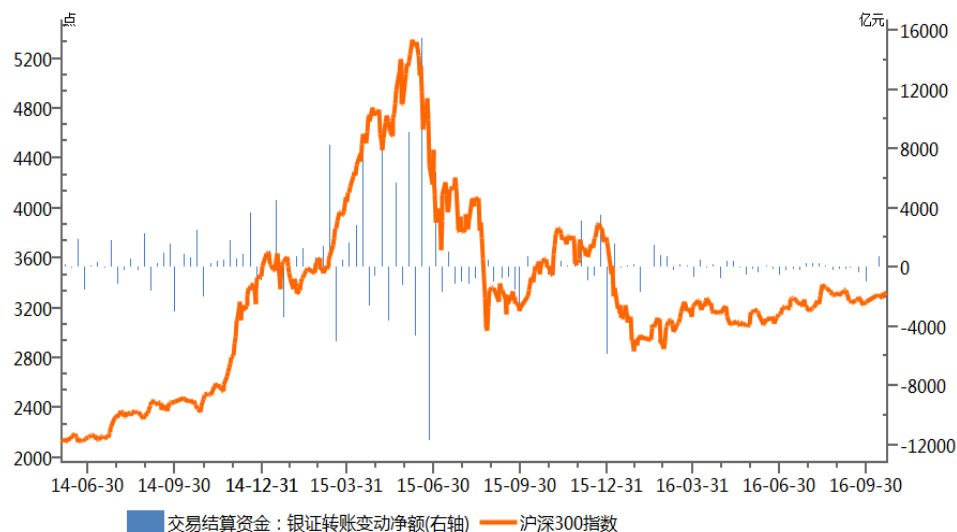
资料来源：WIND，信达期货研发中心



#### 4. 银证转账净变动额由负转正，结束此前6周净减少模式

截止到10月14日，国庆节后的一个交易周（2016/10/10 -2016/10/14）证券市场交易结算资金银证转账增加额为5295亿元，银证转账减少额为4665亿元，累计银证转账变动净额为630亿元，银证转账净变动额结束此前六周净减少模式。

图46：银证转账净额情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心

#### 5. 沪股通资金：沪股通资金流入量增加

据统计，上周沪股通资金累计流入15.45亿元，相比节后一周增加4.66亿元。在当前存量资金博弈的困局之下，外资通过“沪股通”账户流入A股市场，有利于A股市场的反弹。

图47：沪股通每日资金流入情况



资料来源：WIND，信达期货研发中心



## 第四部分：行情展望

从基本面上看，短期宏观经济出现回暖的迹象已得到此前所公布的经济数据所证实，宏观经济数据的好转将对股市接下来的走势形成一定的利好支撑；而且各地楼市限购限贷政策的出台也将对股市资金面形成一定的利好，但资金进场的时机与额度将取决于未来股市行情的走势，随着指数股指中枢的缓慢上抬，楼市挤出资金将择机流入市场，并为股市提供一定的“活水”。

从技术面看，沪指于上周五一举收复了失守长达11个月之久的年线。在上攻年线的敏感时点，中字头股票屡屡扮演关键先生，对股指形成了有力支撑。事实上，国庆长假后，受益于混改、债转股、PPP等投资主体，中字头底部启动的迹象已非常明显。尽管沪指在以中概股为首的权重股的走强中成功站上年线，但市场仍处于存量博弈的格局中，新增资金的匮乏是当下限制股指走高的重要因素，未来仍需持续关注股市量能的变化。

短线来看，随着沪指收复失守已久的年线，A股是继续步入调整还是蓄势向3150点发起冲击仍有待市场验证。不过我们倾向认为，多头尚不具备发动大级别行情的条件，市场依旧处于以碎步上行的方式消化套牢盘的过程中。而对于整个四季度而言，市场或将延续震荡中重心小幅上抬的走势。在操作上，我们仍比较看好大盘蓝筹股的后市表现，所以可考虑在低位做多IH1611合约。

**操作建议：建议低位做多 IH1611 合约**



## 第五部分：本周国内重要宏观经济数据公布

公布日期	公布时间	宏观经济指标
10/27	9:30	工业企业利润数据
10/27	9:00	9月 swift 人民币在全球支付中的占比
10/31	9:20	美元兑人民币期末汇率
<b>10/24 - 10/27</b>	<b>----</b>	<b>中共十八大六届六中全会</b>



## 公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号：32060000），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的专营国内期货业务的有限责任公司，公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

## 雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台





## 信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室  
( 咨询电话 : 010-82252929-8012或8011 )
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座  
( 咨询电话 : 021-50819373 )
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元  
( 咨询电话 : 020-28862026 )
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层  
( 咨询电话 : 024-31061955 ; 024-31061966 )
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号  
( 咨询电话 : 0451-87222480转815 )
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层501、502、503、504、510、511室  
( 咨询电话 : 0311-89691998 )
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408、2409房间  
( 咨询电话 : 0411-84807575 ; 0411-84807776 )
- 金华分公司 浙江省金华市中山路331号 ( 海洋大厦8楼801-810 )  
( 咨询电话 : 0579-82328747 ; 0579-82300876 )
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼  
( 咨询电话 : 0577-27857766 )
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902  
( 咨询电话 : 0571-23255888 )
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号501-510室  
( 咨询电话 : 0576-82921160 )
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层  
( 咨询电话 : 0579-85400021 )
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号  
( 咨询电话 : 0577-88881881 )
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号212-217室  
( 咨询电话 : 0574-28839988 )
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室  
( 咨询电话 : 0575-88122652 )
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2  
( 咨询电话 : 0755-83739096 )



## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。