

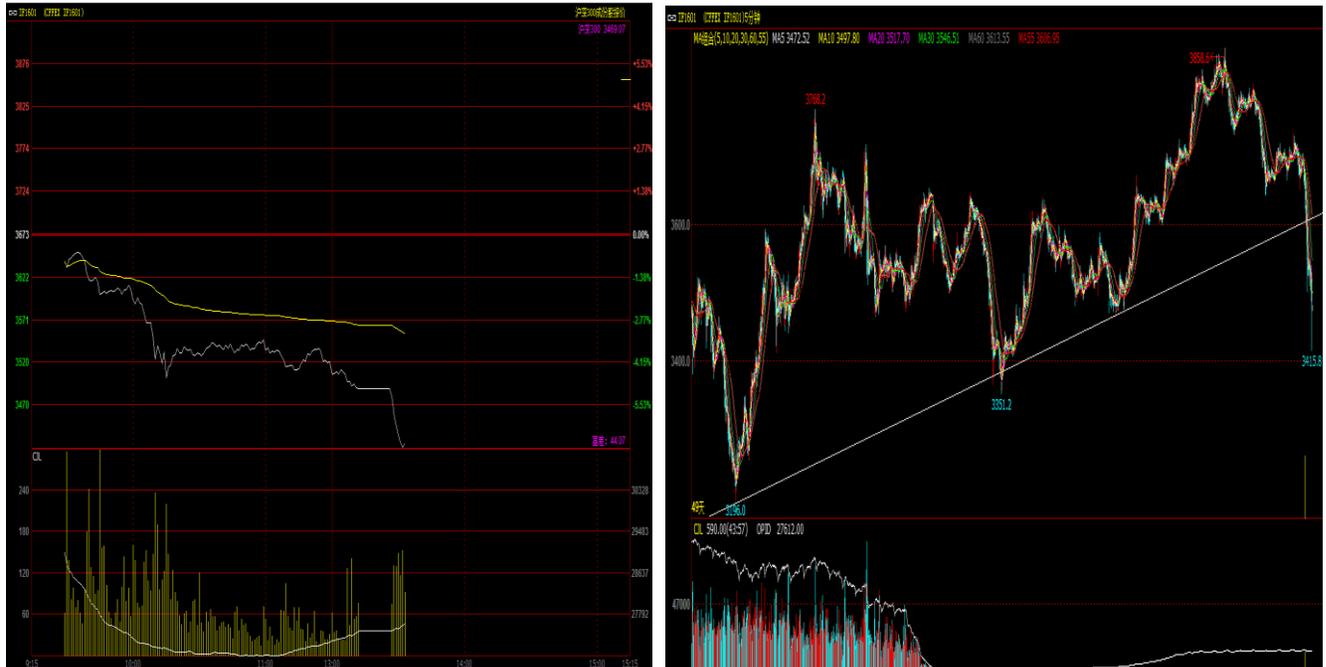
通惠期货研究发展中心

联系人：傅文浩

联系方式：021*68864418

**核心观点：错杀概率较大，3350
至关重要**

一、股指期货指数走势

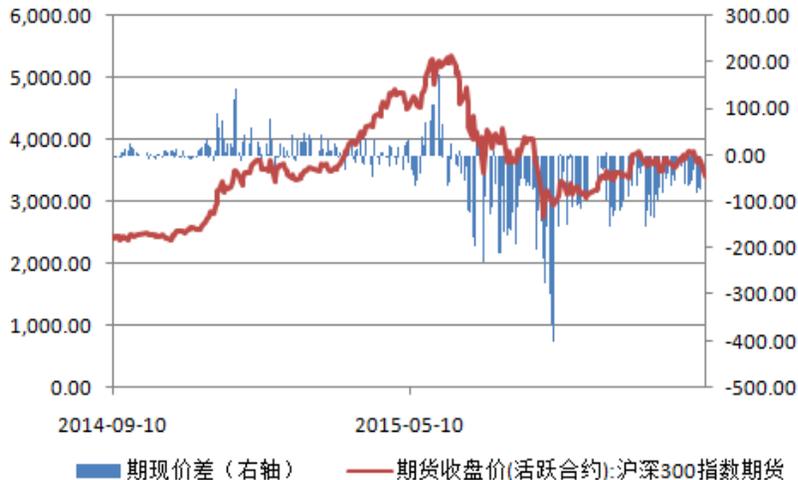


新政实施第一天，期指主力1601合约早盘跳空低开与3640点，之后在小幅上探3650一线未果之后期指迅速回落，指数迅速击穿3500点整数关口；在短期时间横盘震荡之后，午后期指在现货指数带动下继续杀跌并在13:13第一次触及熔断点，但在15分钟熔断间隔复盘之后，期指再度杀跌，并在短短6分钟后再度第二次触及7%的熔断点，全天交易自此结束。截止至今日收盘，期指主力1601合约报收于3425点，较前一交易日下跌247.8点，下跌幅度6.75%。现货300指数最终报收于3469.07点，较前一交易日下跌261.94，跌幅7.02%。从日K线来看，期指今日直接击穿之前上升趋势线以及所有均线，之前的上涨趋势已出现转变，短期目标位或在前后3360一线。从五分钟K线来看，之前上涨趋势遭到破坏，指数前低3350将成为短期重要点位，如果指数在此点位获得支撑，则指数或展开反弹反之期指回落空间将进一步打开。

名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
沪深300	3,469.07	-261.94	-7.02	11537067400	
期指1601合约	3425	-247.8	-6.75	12513	27612

二、股指期货期现价差

	期货价格	现货价格	前一交易日价差	今日期现价差	较前一交易日变化
IF1601	3425	3469.07	-72.8	-44.07	28.73



截止到今日收盘，期指主力 1601 合约贴水现货 300 指数 44.07 点，贴水幅度较上周收窄 28.73 点。理论上来说，贴水幅度收窄反应了市场乐观情绪有所升温，但从今天来看，“熔断机制”是今日贴水幅度收窄的主因，当前贴水幅度并不能准确反应市场格局。

三、结论

期指新政第一天，市场波动明显，沪深 300 指数首日便触及熔断线，期指于 13:33 分便结束全天交易。纵观市场，今日跳水主要缘于三大利空因素：第一、大股东减持禁令下周接触，抛压盘压力影响市场；第二、人民币贬值趋势明显，资本外流担忧升温；第三、宏观经济数据疲软，降准预期落空。以上三点短期确有利空影响，但今日盘面有“过度”反应之嫌。首先，大股东增持成本都在 3400-3800 区间，而当前 3300 点左右的点位，大股东减持压力其实没有预期中的大；其次，人民币暂不具备连续贬值的条件，而且央行短期势必将出台新政策对冲人民币贬值压力；最后，经济数据疲软仍处预期之中，产业经济改革的大方向仍在进行。因此，我们认为今日大跌“错杀”概率很大，但基于熔断机制，空头情绪仍未宣泄完全，明日早盘惯性下跌概率很大，基于技术面下方重点关注 3350 一线，如此点位失手则短期空头趋势仍未结束；反之指数反弹可期。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货研究发展中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。