

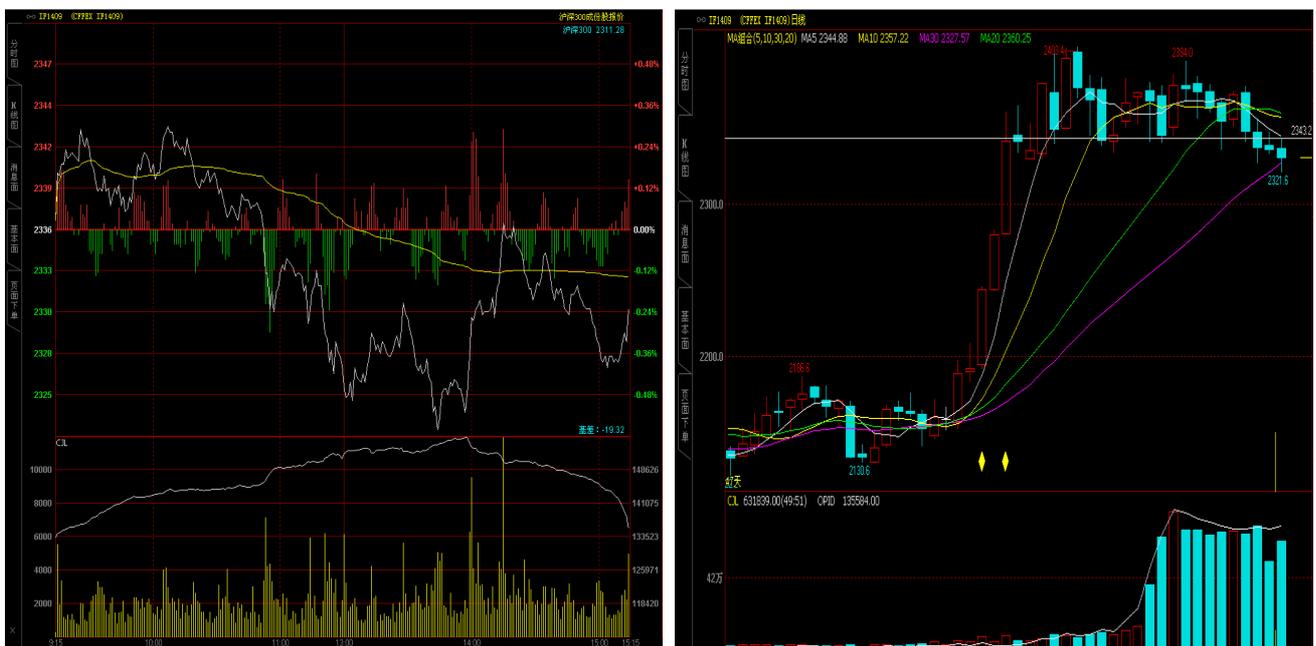
通联期货研究发展中心

股指期货

联系人：傅文浩

联系邮箱：Fuwenhao23@126.com

一、股指期货指数走势

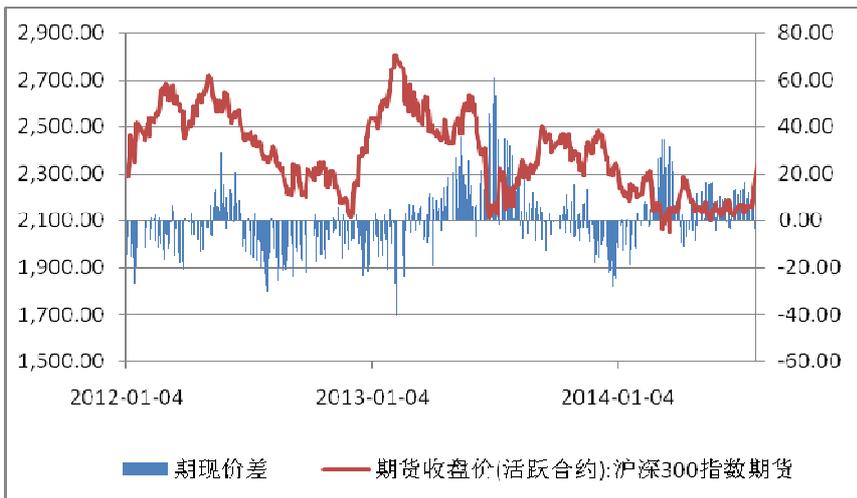


今天股指期货主力 1409 合约开盘于 2336.6 点，开盘之后指数在连续上冲 2345 点未果之后，呈现单边回落态势，最低探至 2321.6 点，之后指数虽然有所反弹，但一过程主要也是由空头回补所形成，最终指数报收于 2330.6 点，较前一交易日下跌 5.4 点，跌幅 0.23%。现货 300 指数报收于 2311.28 点，较前一交易日下跌 16.32 点，跌幅 0.7%，从五分钟 K 线来看，今天早盘形成阶段性双顶之后指数回落明显，午后反弹高度也在上午颈线附近，可见短期上方压力基本得到确认。再从日 K 线来看，随着连续阴跌，指数已经突破前期震荡区间下沿，短期向下寻求支撑成为大概率事件。

合约简称	收盘价格	涨跌	涨跌幅%	成交量	期货持仓量
沪深 300	2311.28	-16.32	-0.70	7049065500	0
IF1409	2330.6	-5.4	-0.23	631839	135584

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	较一交易日变化
IF1409	2330.6	2311.28	-8.41	-19.32	-10.92



今天现货 300 指数走势疲软，整体下跌幅度明显大于股指期货，从期限价差来看截止收盘期现价差扩大至 19.32 点，较前一交易日大涨 10.92 点，如此大的期货升水使得明天早盘期货上方压力较大，除非现货 300 指数早盘能够有所高开，否则指数明天低开低走或成大概率事件。

三、多空资金变化

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	11889	1084	1	中信期货	19362	537
2	国泰君安	10009	-198	2	海通期货	14696	470
3	海通期货	6099	-142	3	广发期货	10270	467
4	银河期货	5651	490	4	国泰君安	10075	741
5	永安期货	5564	26	5	南华期货	7653	700

主力空头资金增仓明显强于多头，而且从持仓前五来看，空头五大席位都有大幅增仓，而多头前五两家减仓，一家基本持平，可见短期空头资金更胜一筹，秉承“顺势而为”思路，短期空头思路对待。

四、市场流动性

隔夜拆借利率	前一交易日	今日数据
SHIBOR/N	2.861	2.876
SHIBOR/1W	3.349	3.5380
SHIBOR/1M	4.178	4.133
SHIBOR/3M	4.688	4.6689

SHIBORO/1Y	5.00	5.00
------------	------	------

五、结论

央行定向降准未能提振市场，隔夜拆解利率和回购利率纷纷大跌幅上升，可见短期 IPO 冻结资金影响仍在加剧。从今天盘面来看，股指早盘和午后都有明显上冲意愿，但是上方抛压较为明显，早盘“M”头颈线 2340 一线或成新的压力位。同时现货 300 指数今天下跌明显，期现价差拉大，这一表现提醒我们短期指数调整可能仍将继续，因为此轮股指期货上升的源动力就是 300 指数的拉升，也就是说从“**现货升水**”作为此轮行情的开始，但从现在来看，反而呈现出现货的高贴水，既然现货上涨难度较大，那么这种不合理的价差只能通过**期货下跌**来进行修正。因此我们维持昨天的思路，短期谨慎对待股指期货，建议投资者维持适当偏空思路，下破三十日均线做空，第一目标位 2300，上方 2340 一线止损。中期继续保持乐观思路，如果此轮下跌幅度过大，则可逢低进行中期多单思路。

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。本报告版权归通联期货研究发展中心所有。未获得通联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“通联期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。