

国都股指期货日报

国都期货研发服务部

分析师：徐疆

执业编号：F0269651

电话：010-84183067

邮箱：xujiang@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层
国都期货有限公司
网址：www.guodu.cc



【行情回顾】

今日两市呈现震荡整理态势。早盘，在地产股、中小盘股带动下，深成指率先冲破昨日高点，而沪指受制于金融股压制，反弹力度一般，仅小幅涨过昨日高点。但因量能不配合，两市双双冲高回落。午后，金融股开始发力，带动股指再度上行，沪指逼近早盘高点，但未能突破，转而下跌，跌破2300点，一度逼近早盘低点，此后受逢低买盘推动，股指重新回2300点之上。盘面上，权重股大起大落对股指影响颇大。沪市今日成交量较昨日萎缩20%。

盘面上，陶瓷、食品、酿酒、电子、券商等板块涨幅居前，船舶制造、智能电网、纺织机械、交运等板块跌幅居前。

资金流向方面，沪市资金流出14.69亿元，深市资金流出17.58亿元。

期指各合约运行平稳，主力合约基差保持在10以内，无期现套利机会。IF1204与IF1205目前核心价差为12，日内跨期套利机会存在。持仓方面，主力会员多空持仓均减少，投资者观望情绪浓厚。

【基本面要闻】

1. 四大行3月存款激增2.25万亿，贷款理财双轮驱动
2. 中国新增500亿元RQFII资金将全投A股
3. 英国央行如预期维持利率及QE规模不变

【投资建议】

在昨日大涨之后，今日期指选择震荡整理，全天行情较为平静。基本面方面，QFII以及RQFII扩容对市场信心提振较大；总理表示中央统一思想打破银行垄断对实体经济是长期利好，A股已经初步具备了牛市土壤。我们认为，通过节前的十字星和昨日的中阳线，技术上期指已经企稳，今日虽然窄幅震荡但最终收红，可视为强势整理，后市继续上涨概率较大。

操作建议：做多，跌破5日均线止损。

附录 1：期指当日运行情况

这部分内容旨在向投资者展现代日期指 4 合约运行情况的全貌以及 4 合约基差的变化。

表 1: 期指合约运行情况

| 合约 | 前收盘价 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 成交量 | 成交额 | 涨跌 | 涨跌幅(%) | 持仓量 | 结算价 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|-------|--------|
| 当月合约 | 2511.4 | 2513.8 | 2526 | 2504 | 2520.6 | 283250 | 2.14E+11 | 9.2002 | 0.37 | 42485 | 2513 |
| 下月合约 | 2523.2 | 2525 | 2537.2 | 2517.2 | 2532 | 9445 | 7.16E+09 | 8.8 | 0.35 | 6245 | 2524.2 |
| 下季合约 | 2533 | 2530.2 | 2546.6 | 2526.8 | 2541.6 | 2879 | 2.19E+09 | 8.6001 | 0.34 | 7764 | 2534.6 |
| 隔季合约 | 2564 | 2556.4 | 2577 | 2556.4 | 2571.6 | 612 | 4.71E+08 | 7.6001 | 0.3 | 2316 | 2565.4 |

图 1: 期指 4 合约日内走势图

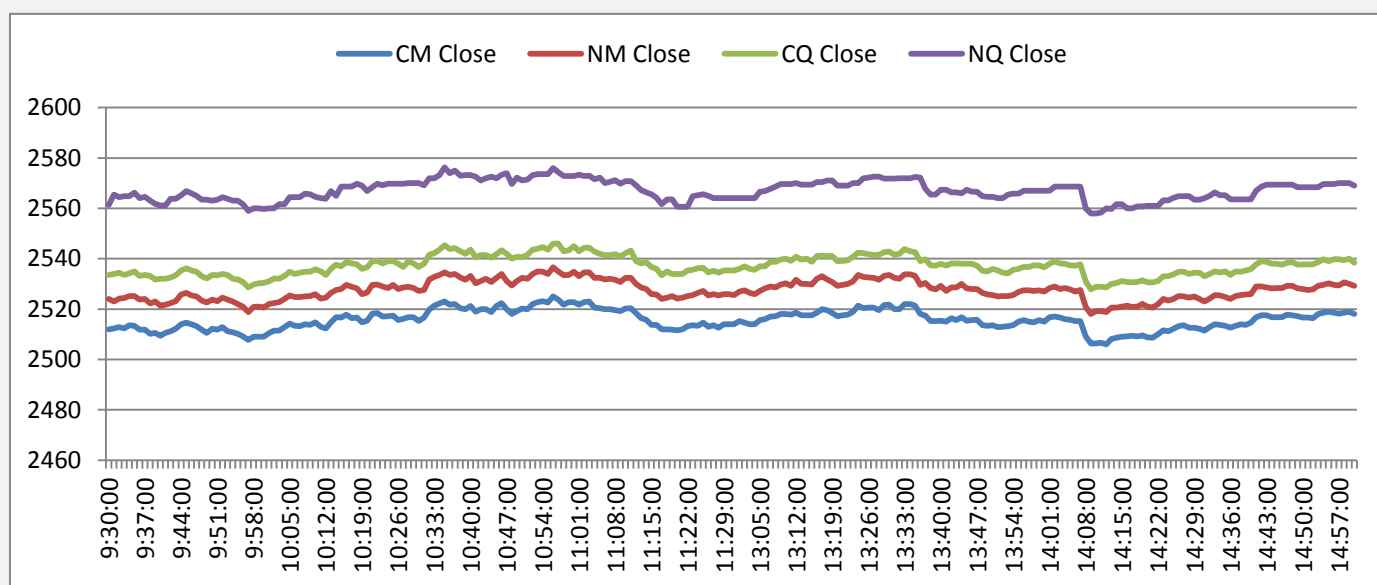
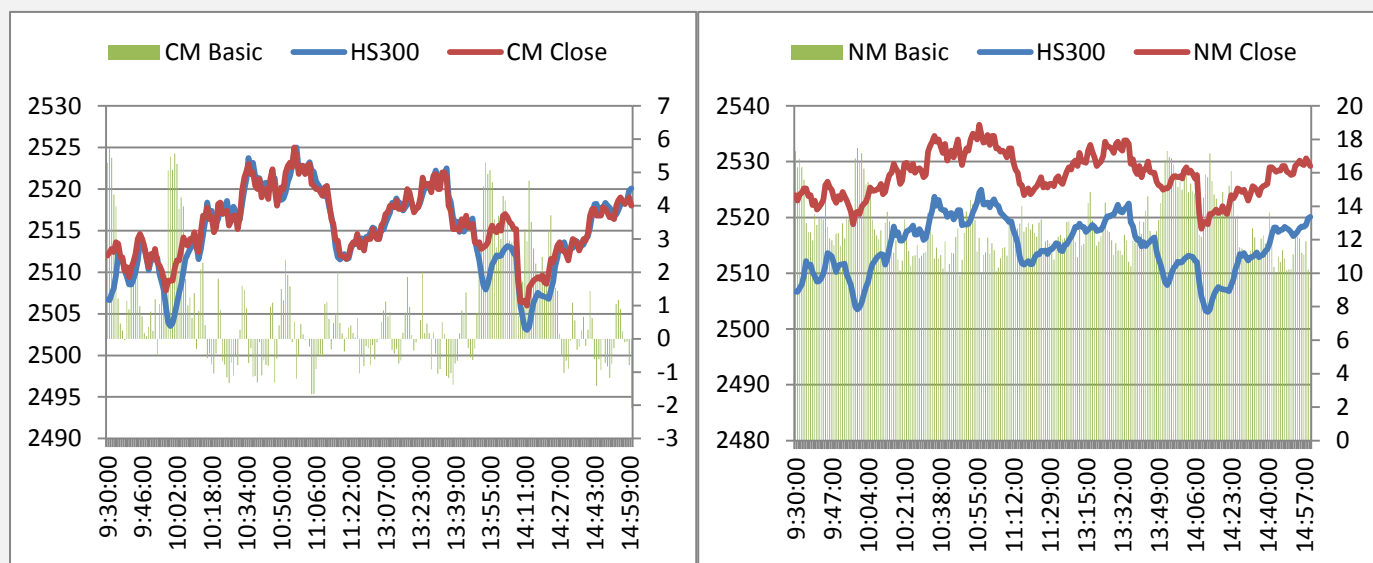
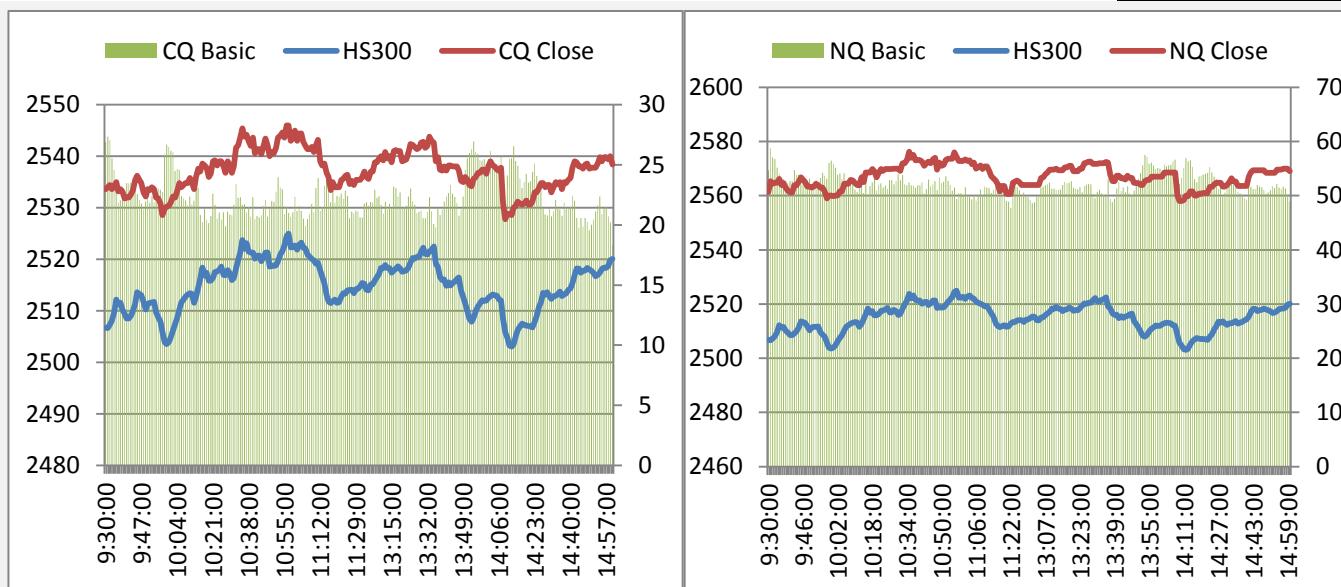


图 2: 期指 4 合约日内基差图





附录 2：A 股市场运行情况

这部分内容旨在向投资者呈现 A 股市场今日运行的全貌，各板块的涨跌幅以及与指数相关度可作为大盘走势的辅助判断参数。对行业熟悉的投资者可从几个与指数相关性最高的行业分析入手判断大盘未来走势。

表 2：A 股市场各指数行情

| 指数 | 前收盘价 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 成交量 | 成交额 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|--------|
| 上证指数 | 2302.25 | 2299.06 | 2309.64 | 2291.56 | 2306.56 | 7.21E+09 | 6.89E+10 | 4.3101 | 0.19 |
| 沪深 300 | 2512.84 | 2509.45 | 2525.54 | 2502.71 | 2519.84 | 4.24E+09 | 4.72E+10 | 7 | 0.28 |
| 深圳成指 | 9709.03 | 9704.88 | 9811.69 | 9684.38 | 9786.19 | 6.27E+08 | 8.48E+09 | 77.1602 | 0.79 |
| 中小板指 | 4550.55 | 4547.29 | 4589.76 | 4526.12 | 4568.01 | 4.3E+08 | 5.77E+09 | 17.46 | 0.38 |
| 创业板指 | 697.75 | 697.86 | 705.38 | 695.65 | 701.9 | 2.02E+08 | 3.7E+09 | 4.15 | 0.59 |

图 3:沪深 300 各版块涨跌幅

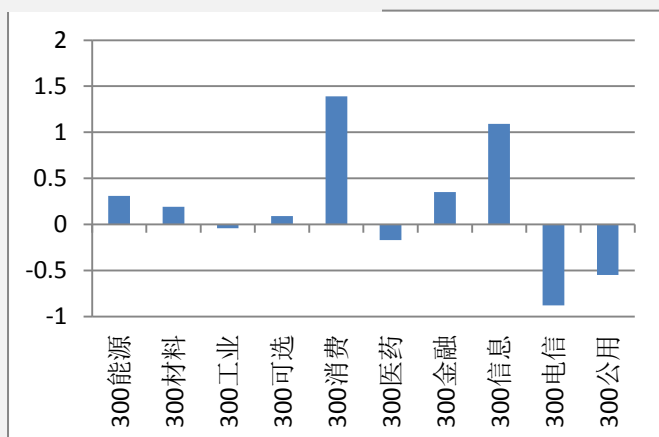
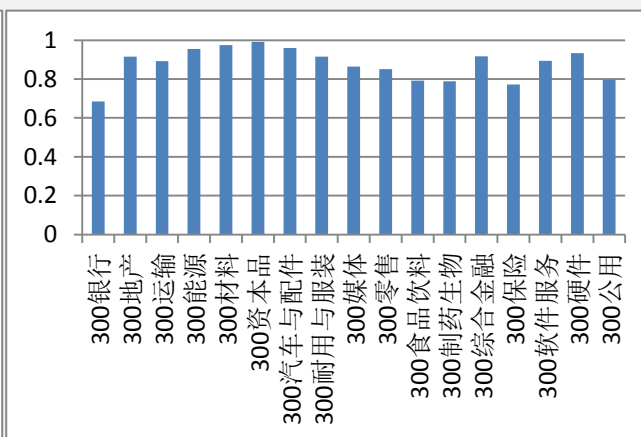


图 4:沪深 300 各版块 100 日内与指数相关度



附录 3：期指套利机会

图 5 与图 6 描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。

图 7 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下 1 个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 5: 当月合约套利机会

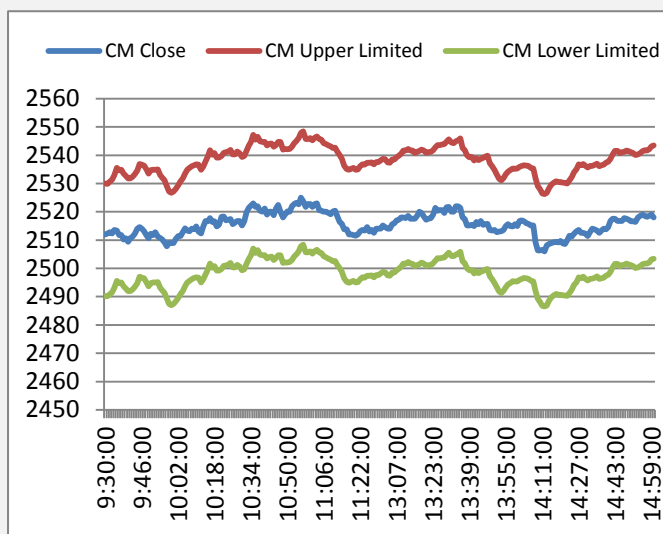


图 6: 下月合约套利机会

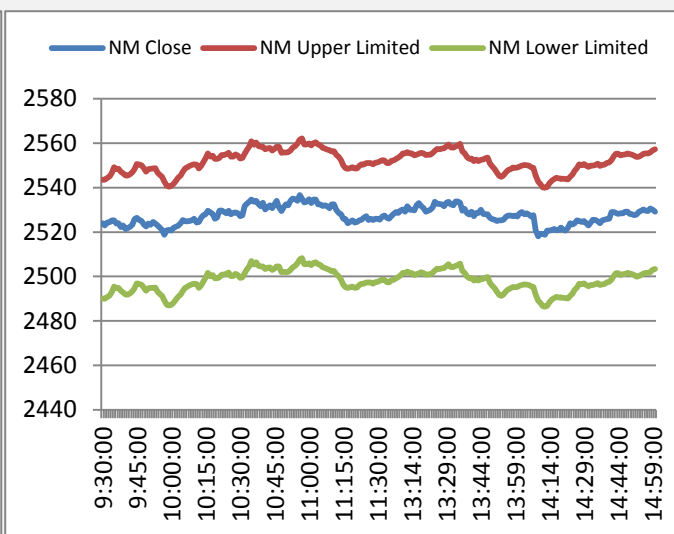
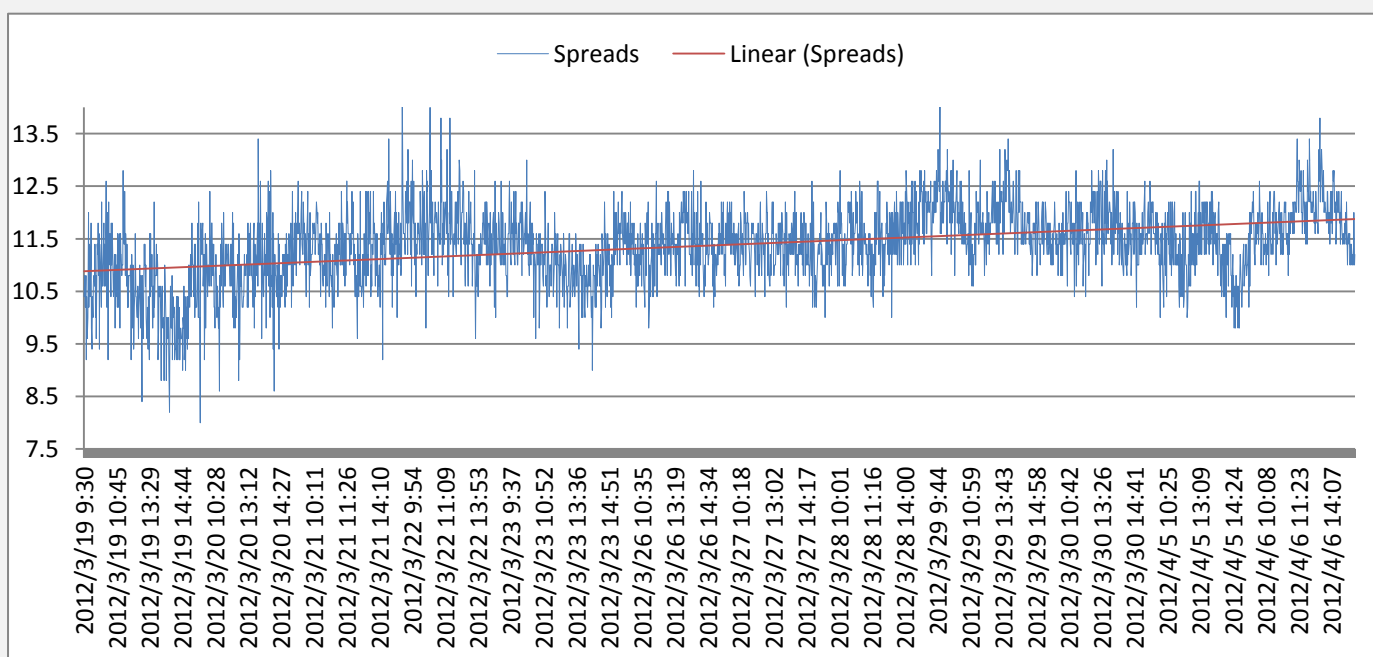


图 7: 当月合约与下月合约跨期套利机会



附录 4：主力会员持仓情况

这部分内容旨在向投资者呈现期指主力会员持仓的变化情况，让投资者更好的把握主力的动向。

表 3:前 20 名会员持仓情况

| | 会员名称 | 持多单量 | 日增减 | | 会员名称 | 持空单量 | 日增减 |
|----|------|-------|-------|----|------|-------|-------|
| 1 | 国泰君安 | 2751 | -411 | 1 | 中证期货 | 5550 | -1020 |
| 2 | 海通期货 | 2556 | 5 | 2 | 国泰君安 | 4054 | -743 |
| 3 | 华泰长城 | 1981 | -485 | 3 | 海通期货 | 3950 | -319 |
| 4 | 南华期货 | 1865 | -268 | 4 | 华泰长城 | 2914 | -1108 |
| 5 | 广发期货 | 1824 | -192 | 5 | 光大期货 | 1598 | -931 |
| 6 | 浙江永安 | 1794 | -369 | 6 | 南华期货 | 1479 | -59 |
| 7 | 上海东证 | 1722 | 460 | 7 | 国信期货 | 1312 | -76 |
| 8 | 中证期货 | 1588 | -150 | 8 | 广发期货 | 1227 | 58 |
| 9 | 光大期货 | 1585 | -399 | 9 | 申银万国 | 1082 | 79 |
| 10 | 银河期货 | 1494 | -389 | 10 | 银河期货 | 1052 | 19 |
| 11 | 信达期货 | 1355 | -11 | 11 | 上海东证 | 981 | -156 |
| 12 | 浙商期货 | 1235 | 89 | 12 | 金瑞期货 | 966 | 220 |
| 13 | 鲁证期货 | 1195 | -57 | 13 | 大华期货 | 932 | -115 |
| 14 | 申银万国 | 1169 | -319 | 14 | 中信建投 | 845 | -89 |
| 15 | 金瑞期货 | 1041 | 168 | 15 | 兴业期货 | 825 | -148 |
| 16 | 招商期货 | 951 | -202 | 16 | 中粮期货 | 772 | -502 |
| 17 | 中粮期货 | 916 | 37 | 17 | 鲁证期货 | 751 | -60 |
| 18 | 东海期货 | 913 | 60 | 18 | 浙江永安 | 743 | -31 |
| 19 | 天琪期货 | 735 | 91 | 19 | 长江期货 | 587 | 53 |
| 20 | 中国国际 | 644 | -181 | 20 | 信达期货 | 581 | -183 |
| | 总和 | 29314 | -2523 | | 总和 | 32201 | -5111 |

图 8:前 10 名会员净多单

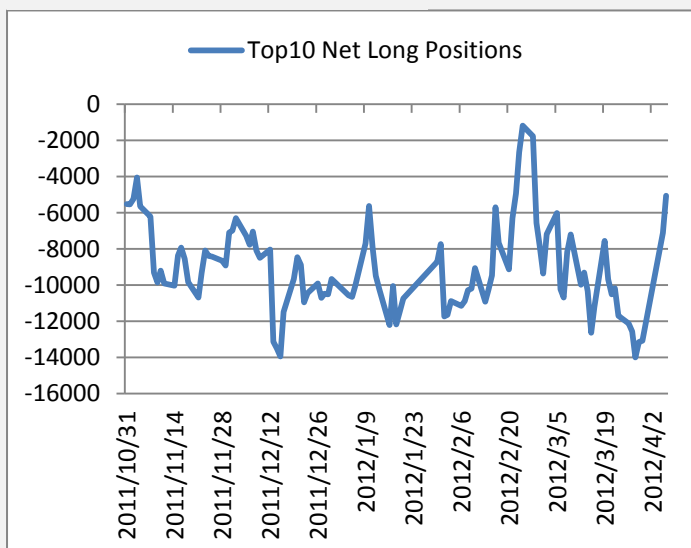
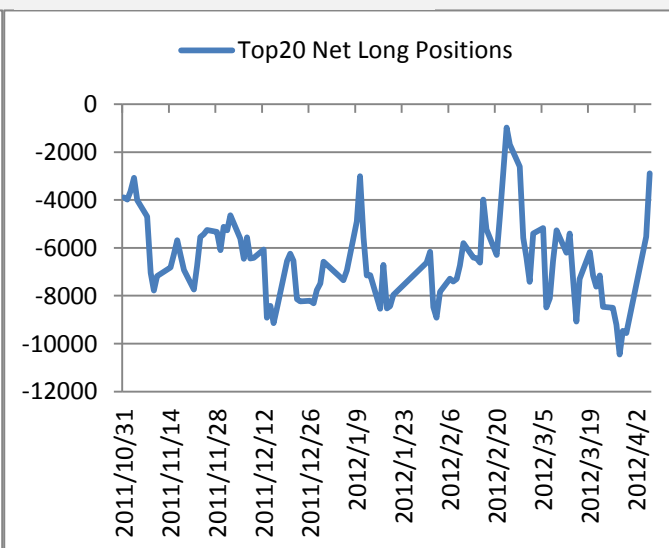


图 9:前 20 名会员净多单



附录 5：流动性

这部分内容旨在向投资者呈现目前市场流动性的状况，SHIBOR 以及票据转贴利率反映了银行间资金的紧张状况（数值越高，资金越紧张），国债收益率反映了目前投资者对风险资产的偏好（收益率越低对风险资产偏好越高）。

图 10:SHIBOR 利率走势图

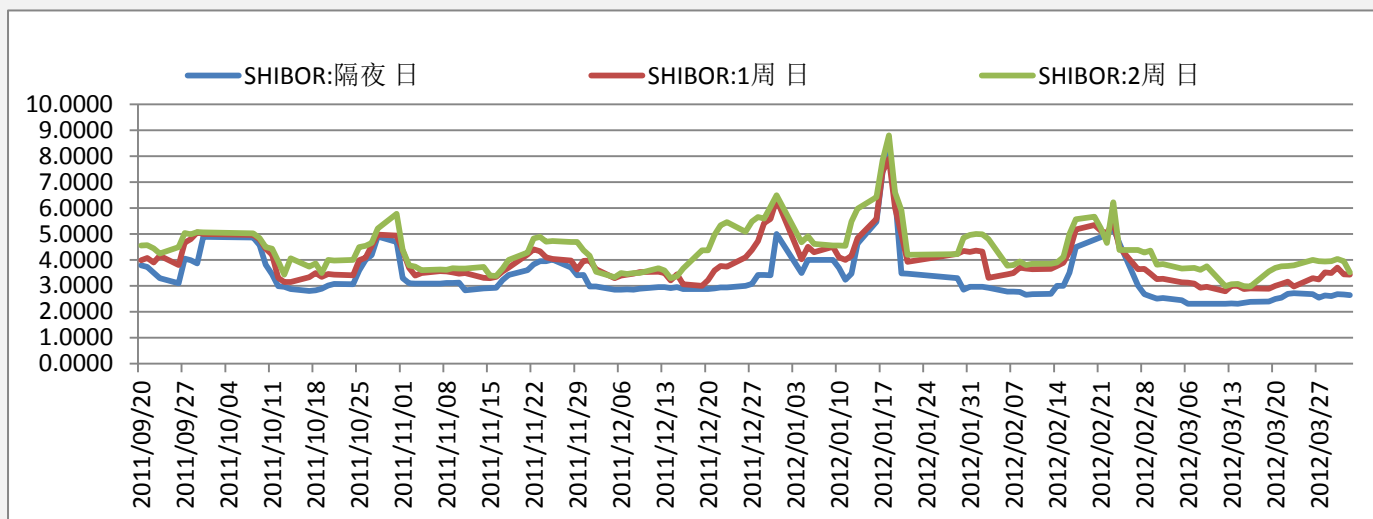


图 11:国债收益率走势图

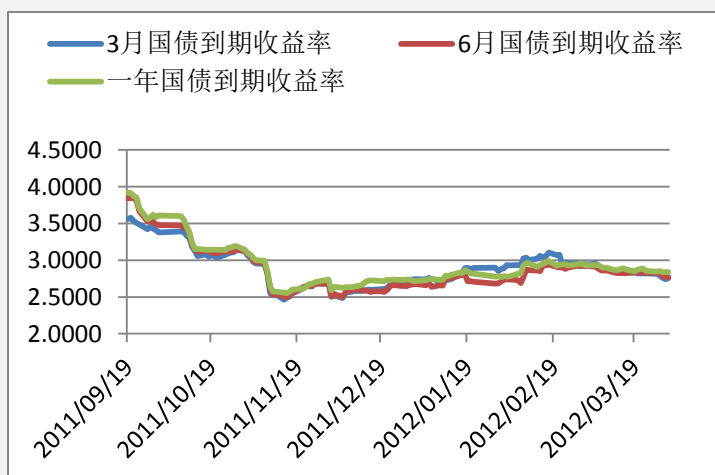
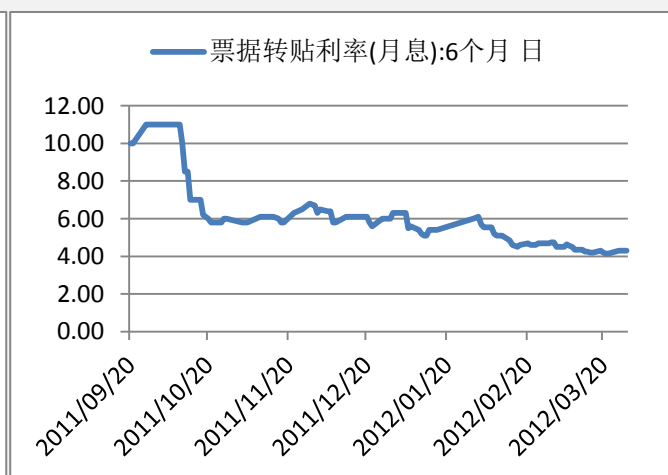


图 12:票据直贴利率走势图



附录 6：融资融券情况

融资融券余额的多少反映了投资者参与股市的热情，可作为一个人气指标。融资余额越多，买入意愿越强，融券余额越多，卖出意愿越强。

图 13:融资余额

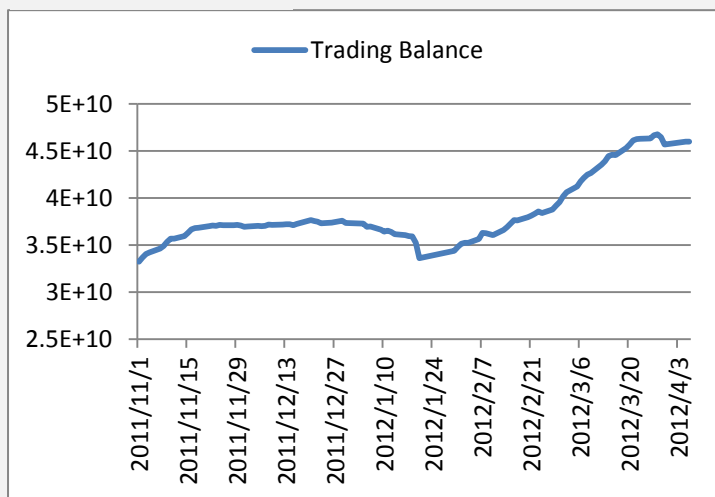
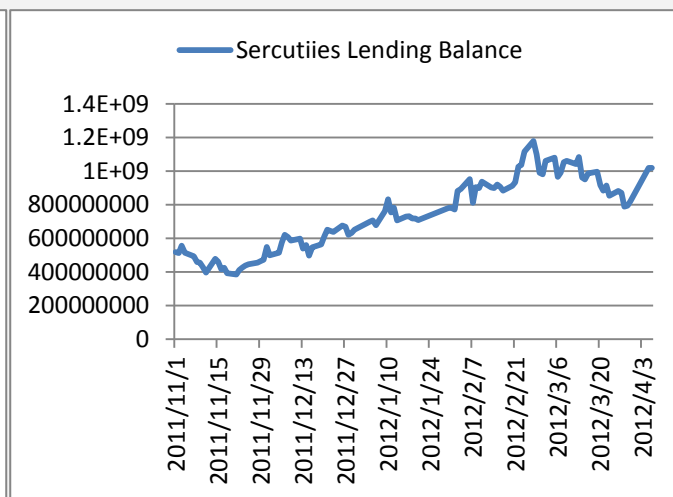


图 14: 融券余额



附录 7：明日将公布的经济数据

| 时间 | 事件 | 经济体 | 实际值 | 预期值 | 前值 |
|-------------------|--------------|-----|---------|------|-------|
| 2012年04月06日 20:38 | 美国3月平均时薪年率 | 美国 | -- | 1.9 | 1.9 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月平均每周工时 | 美国 | -- | 34.5 | 34.5 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月平均每周工时 | 美国 | -- | 34.5 | 34.5 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月平均时薪月率 | 美国 | -- | 0.2 | 0.1 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月平均时薪月率 | 美国 | -- | 0.2 | 0.1 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月非农就业人数变化 | 美国 | -- | 20.5 | 22.7 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月失业率 | 美国 | -- | 8.3 | 8.3 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月非农就业人数变化 | 美国 | -- | 20.5 | 22.7 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月失业率 | 美国 | -- | 8.3 | 8.3 |
| 2012年04月06日 20:30 | 美国3月平均时薪年率 | 美国 | -- | 1.9 | 1.9 |
| 2012年04月06日 14:45 | 法国2月贸易帐 | 法国 | -63.98 | -- | -53.2 |
| 2012年04月06日 14:45 | 法国2月政府预算 | 法国 | -242.29 | -- | -125 |
| 2012年04月06日 13:00 | 日本2月领先指标初值 | 日本 | 96.5 | 95.8 | 94.4 |
| 2012年04月06日 13:00 | 日本2月同步指标初值 | 日本 | 93.7 | 93.6 | 92.7 |

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。