

国都股指期货周报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@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



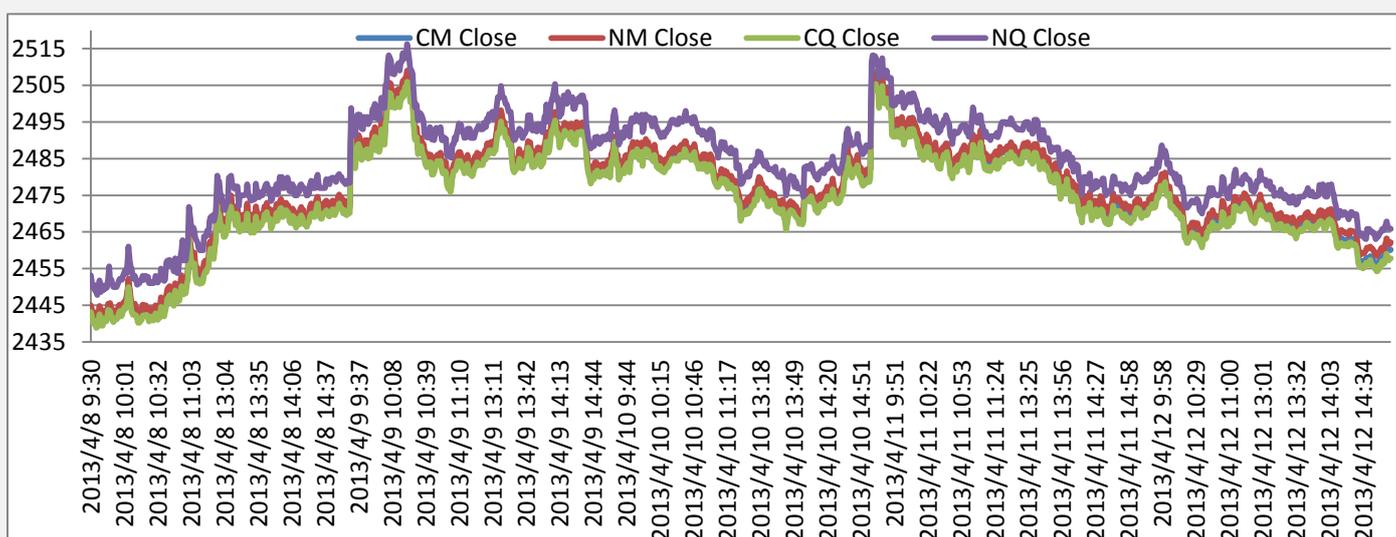
【周报看点】

- 期指全周呈现弱势震荡的格局，我们认为未来一周股指仍将维持弱势震荡但下跌空间有限，沪指2140点具有很好的支撑作用。
- 投资建议：建议激进的投资者可少量多单持有；稳健的投资者继续观望，如果价格重返2500一线可逢低尝试建多，如果价格下行寻底关注24000整数一线支撑，届时企稳可中线多单介入（基本面分析见『行情回顾』、『本周要闻解读』和『流动性分析』，技术分析见『后市研判』）
- 本周要闻以经济数据和国内外要闻解读为主。
- 未来一周流动性仍以宽松为主，主要原因在于央行连续八周资金净回笼造成的流动性趋紧被外汇占款的增加以及信贷数据超预期对冲掉。
- 本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1304与IF1305目前核心价差约为1.5，本周（4.08—4.12）不存在跨期套利机会。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议

【行情回顾】

本周期指（IF1304）整体呈现震荡盘整的格局。经过三月末的下跌，4月初的周行情以弱势盘整为主，沪指成交量持续处于萎缩状态，日均成交量不足 800 亿元。我们同时监测到本周股票市场资金整体呈现流出状态，市场观望气氛浓厚，整体稍显谨慎。国都期货金融小组认为未来一周，股指仍会处于偏弱的震荡格局。原因在于：第一、经济基本面未曾改变，最近出台的经济数据显示中国经济仍显温和复苏，市场预期未出现大的变化；第二、沪指 2140 点是上次反弹行情中资金密集成交区，对于沪指具有很好的支撑作用，从这个角度来讲，沪指未来下探的空间较为有限，预计沪指未来一周将在 2200 点附近盘整；第三、成交量的持续萎缩以及资金的流出令股指未来的上攻动能严重不足。成交量萎缩伴随资金净流出表明盘面上卖多买少，这样的投资行为不利于形成股指反弹的条件。**需要提示投资者，国都期货金融小组认为目前的 A 股市场机会大于风险，我们建议期指激进的投资者少量多单持有。**截至周五收盘，上证指数收于 2206.78 点，本周跌幅 0.832%，深证成指收于 8835.15，本周跌幅 1.443%，中小板和创业板较大盘呈现上升趋势，涨幅分别为 0.435%和 1.374%。板块上看，除了消费板块、可选板块以及信息板块逆势上涨外，其余板块均出现不同程度的下降。

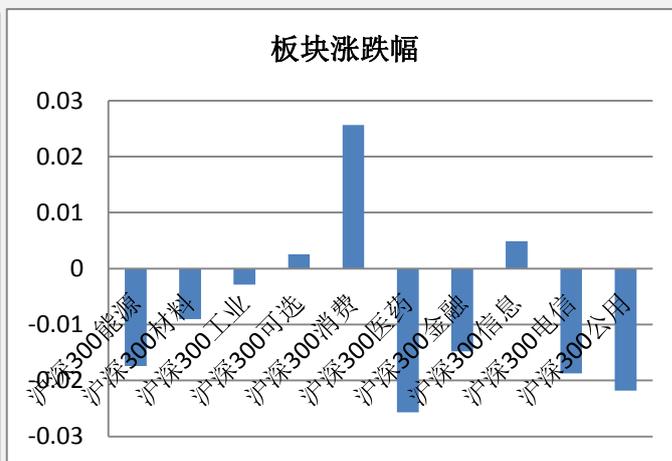
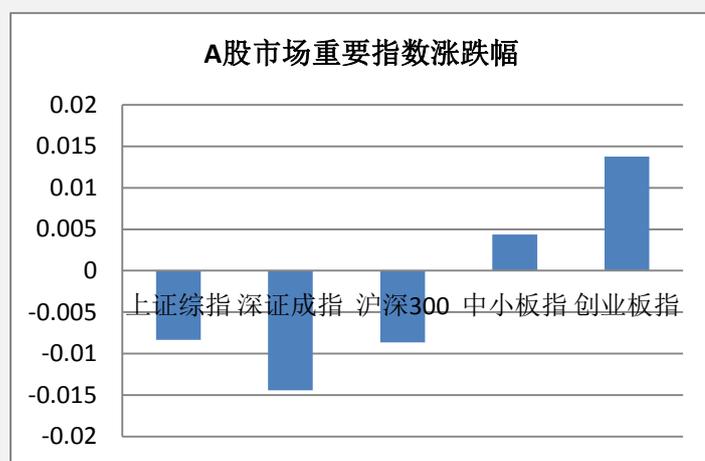
图 1：IF 四合约一周走势图



数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. 3月CPI同比上涨2.1%，较前月涨幅明显缩小

影响指数：五颗星

国家统计局9日发布的数据显示，3月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.1%，较前月涨幅明显缩小。从统计局发布的数据来看，鲜菜、猪肉等食品价格的回落成为当月CPI下降的主要原因，国都期货金融小组认为，中长期中国经济虽然仍存在一些通胀因素存在，但整体通胀水平将保持温和，物价大幅上升的压力较之以前大幅减少。同时，CPI的温和增长或为货币政策提供了稍许宽松的空间，为国家经济转型提供较为宽松的助力空间。

2. 一季度进出口总值6.12万亿，贸易顺差2705亿；三月进出口总值3652.64亿美元，贸易逆差8.84亿美元

影响指数：四颗星

从进出口数据来看，中国经济仍处于温和复苏的过程中，虽然三月份贸易逆差，但国都期货金融小组认为，这主要是由于春节因素的影响。我们通过观察2004年至2012年年关之后的一个月的进出口数据发现，整体都会出现出口逆差或小幅的顺差。进出口作为中国经济三架马车之一，在中国经济复苏过程中仍扮演重要角色。从一季度的数据来看，中国经济仍在复苏过程中，未改变市场预期。

3. 2013年3月PPI同比下降1.9%，环比持平

影响指数：四颗星

2013年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.9%，环比持平(涨跌幅度为0)。工业生产者购进价格同比下降2.0%，环比下降0.1%。一季度，工业生产者出厂价格同比下降1.7%，工业生产者购进价格同比下降1.9%。PPI指数下降可能在于大宗商品价格的疲软，我们预计未来PPI下滑趋势仍将延续。

4. M2增速连破红线 或迫货币政策中性偏紧

影响指数：四颗星

央行数据显示，3月新增信贷1.06万亿元，截至3月末广义货币(M2)增速15.7%，M2余额更是首度突破100万亿元。同时，最新数据显示，4月首周四大行贷款增长约560亿元，和上个月持平。从实体经济需求看，首周贷款依然保持平稳增长，国都期货金融小组认为这些数据反映实体部门信贷需求相对旺盛，从另一个角度来讲，M2要实现13%的年度预期目标，或面临很大的难度和压力。再综合物价未来不确定性的因素，预计稳健的货币政策会中性更偏紧，利率和存准率短期内调整的概率很小，适度加大公开市场资金回笼操作的空间更大。

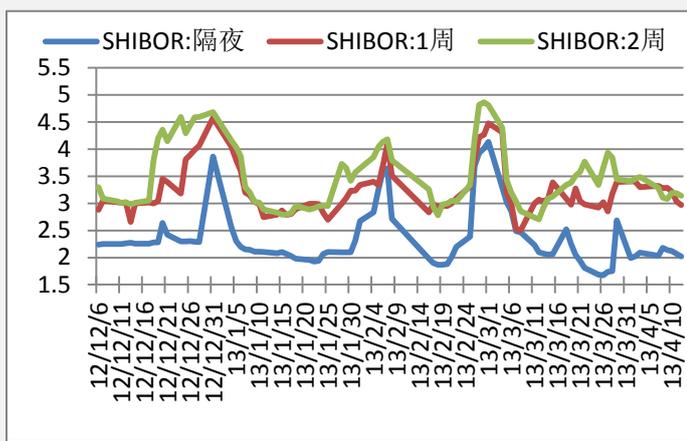
【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)中短期限品种走势较为分化，隔夜利率和7天期利率呈现温和下降趋势，分别由2.808和3.279下降到2.0238和2.97，14天期利率则呈现先升后降的走势由3.107上升到3.196后下行到3.138(图4)。利率市场的走势表明市场在未来两周的流动性比较宽松。
- 半年期国债收益率、一年期收益率均有不同程度的下调分别由2.5797和2.6459下调至2.5301和2.6601(见图5)。表明投资者近期趋向于购买国债，投资者避险情绪较为浓厚。
- 3月贷款增量较上月增加10600亿元，存款增加42200亿元。2月外汇占款余额较1月增长2954.26亿元(见图6、图7)。

本周(4月8日-4月12日)央行公开市场操作将有150亿元央票到期及440亿元正回购到期，到期资金合计590亿元，比上一周多390亿元。据此计算，本周公开市场上正回购操作合计760亿元，继续保持温和净回笼资金170亿元。至此，央行已连续第八周净回笼资金，资金规模已达万元规模。国都期货金融小组认为，这与中国的外汇占款连续三个月上涨，且每月新增额都处于高位有关，央行有对冲热钱进入中国造成流动性泛滥的对冲需求。加之3月份货币和信贷数据显著高于市场预期，我们认为这将有助于缓解流动性由松进入中性过

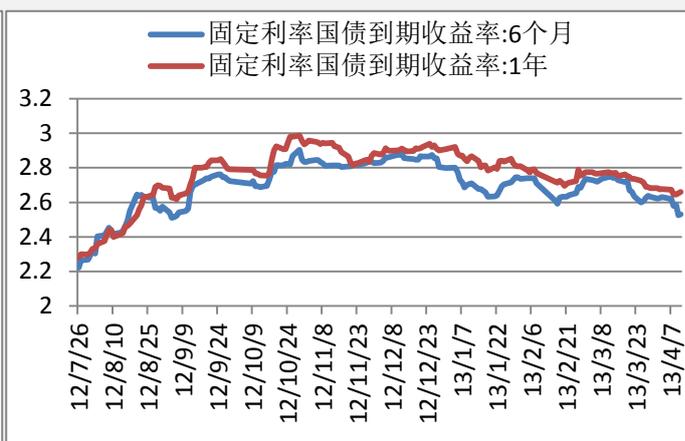
程中的部分资金压力。我们仍坚持，市场流动性逐渐趋紧至中性的趋势不变，但4月份的流动性仍以宽松为主。

图 4: SHIBOR 利率走势



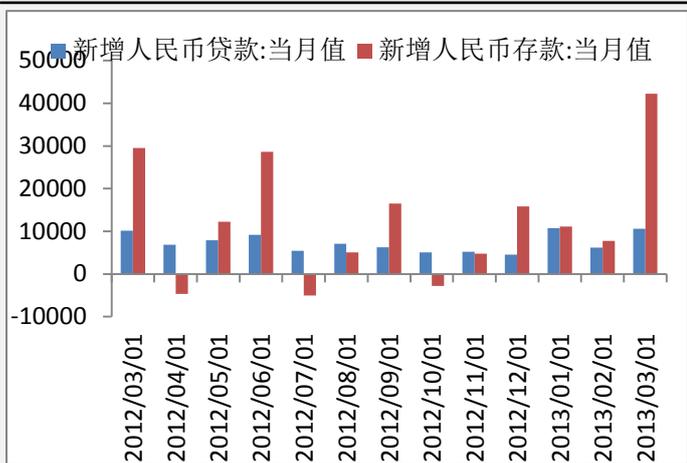
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



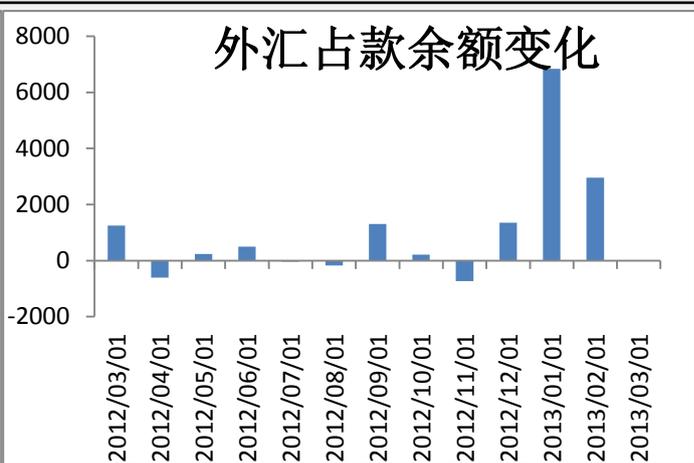
数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况



数据来源: 国都期货

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

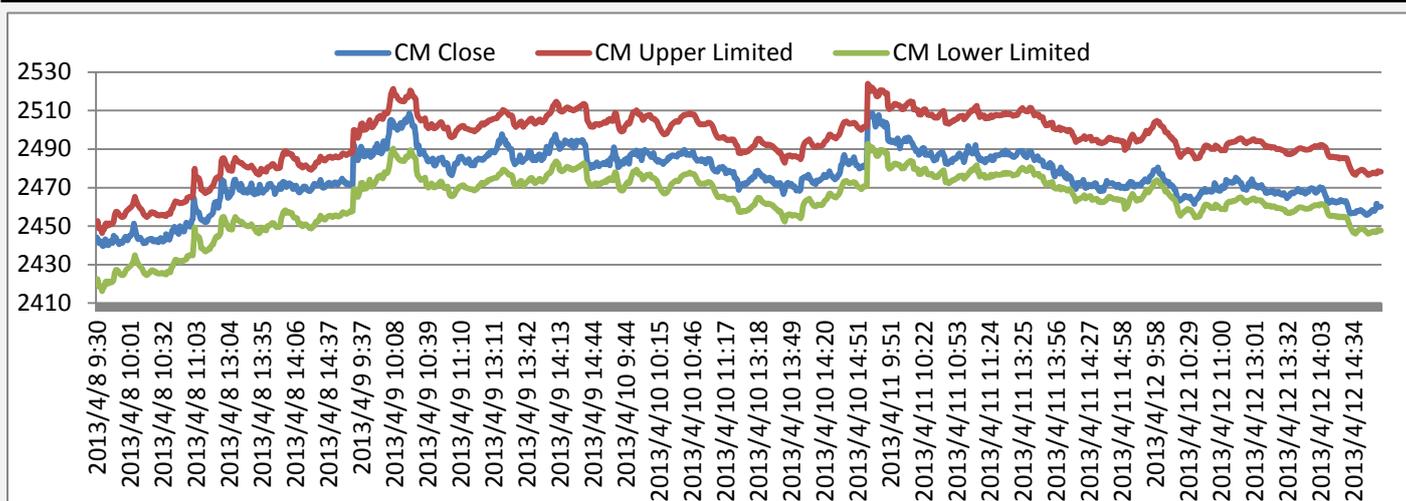
【套利机会回顾】

本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1304 与 IF1305 目前核心价差约为 1.5，本周不存在跨期套利机会。

提示：图 8 与图 9 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）。

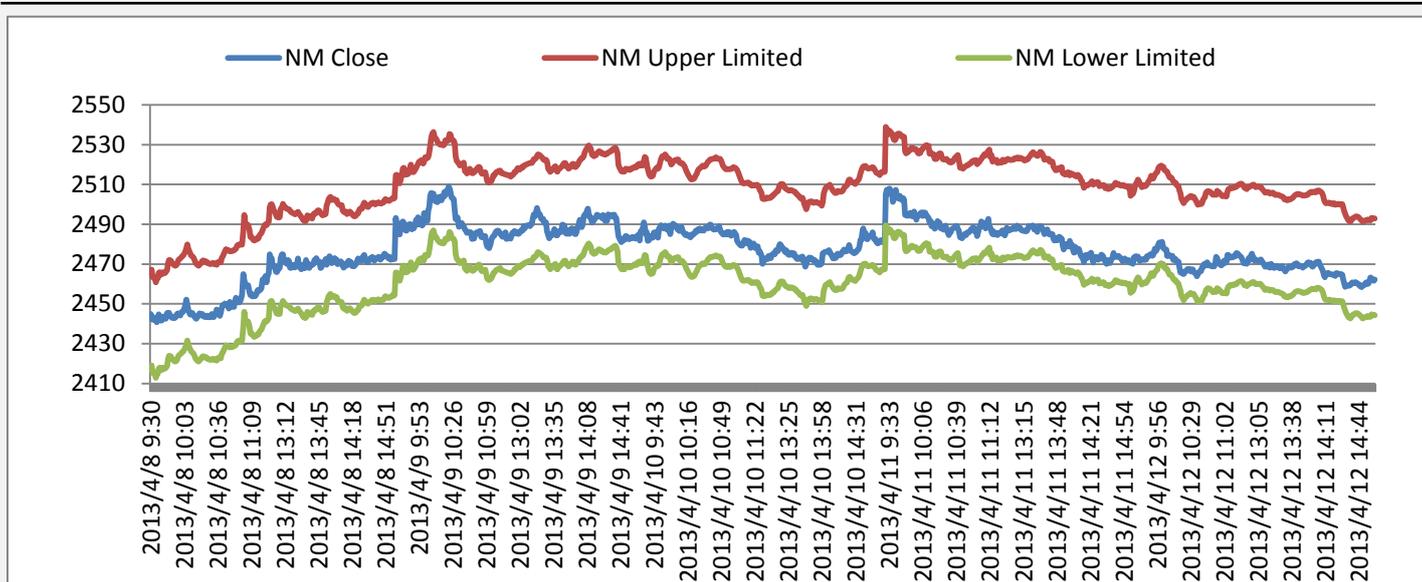
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



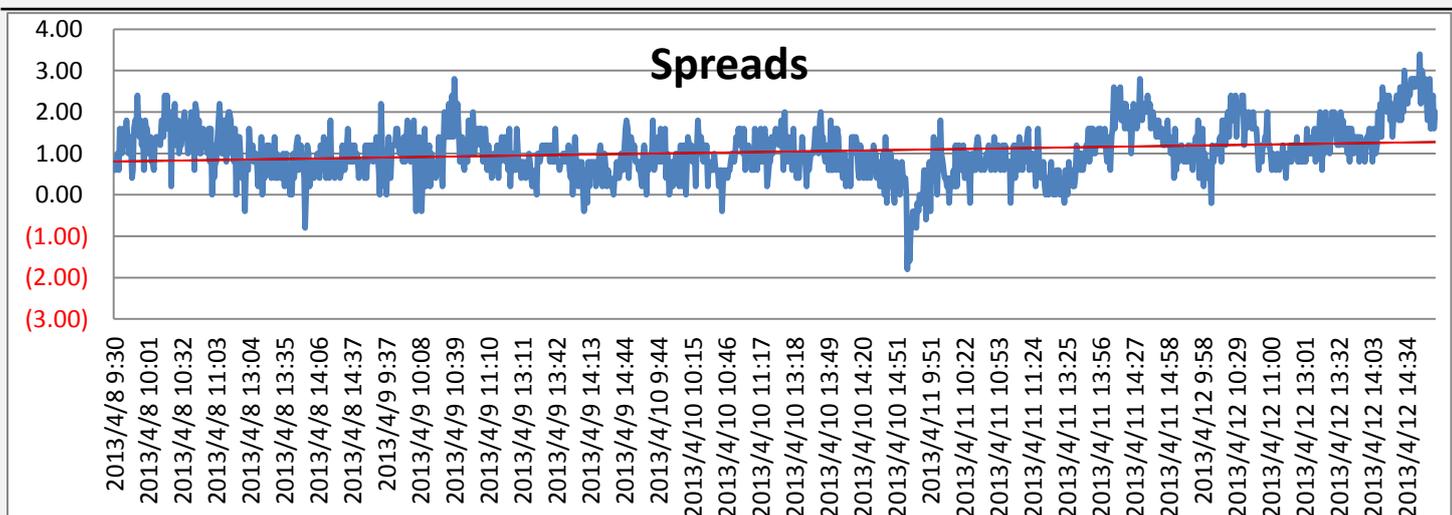
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: 国都期货

【后市研判】



期指本周低开上冲遇阻回落，价格重心略有下移，周线收出带上影线的倒垂头红十字。从日线结构看市场仍处于空头趋势之中，但短期下跌动能有所减弱，同时本周五上证指数创出本轮调整以来的地量，下跌能量也在逐步衰竭。预计下周市场仍以弱势寻底运行为主。

建议稳健的投资者谨慎观望如价格重返 2500 一线可逢低尝试建多，如价格下行寻底关注 2400 整数一线支撑，届时企稳可中线多单介入。（注：后市研判由国都期货刘立家老师提供）

【下周关注重点】

- 4月13日重要会议：欧盟财长非正式会议(最后一天)。
- 4月15日发布数据：中国1—3月城镇固定资产投资年率；中国3月工业增加值年率；中国第一季度GDP；美国2月国际资本净流入。
- 4月15日重要会议：中国国民经济运行情况新闻发布会。
- 4月16日发布数据：中国3月实际外商直接投资年率；欧元区3月CPI终值年率；美国3月工业产出月率。
- 4月18号发布数据：美国美联储褐皮书报告；美国4月13日当周初请失业金人数。
- 4月18号重要会议：G20财长与央行行长会议(至4月19日)

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。