

2015年4月17日星期五

## ——证监会规范两融，建议控制仓位

## 【周报摘要】

本周（4月13日-4月17日）股指震荡攀升，再创新高，价升量增，比上周交易量放大41.2万。本周上证综指以4072.72点开盘，最高点4317.22，最低4031.24点，报收于4287.30点，周涨幅为6.27%，成交量为4万亿，较上周大幅增加。权重股表现强势，小市值股票出现较大下跌。

本周一季度新增贷款3.68万亿，M2同比增长11.6%；中国3月进出口同比双降贸易顺差181.6亿，大幅低于预期；2015年第一季度GDP同比增长7.0%；美国3月生产者物价指数上涨0.2%；美联储副主席乐见通胀率朝着目标回升，重申年内加息；英国3月CPI仍为零，英国央行或推迟加息；经济增长前景堪忧，保增长需要出重拳。

本周央行公开市场缩量降价逆回购，利率再降10个基点至3.35%，一方面显示继续引导市场利率下行，一方面也避免传递过于宽松信号。虽然新一轮IPO可能会增加资金面波动的风险，但考虑到新股批量发行已经常态化，资金面仍有望保持整体宽松格局，货币市场利率亦仍有下行空间。

本周当月合约和下月合约未出现正向套利机会；本周出现跨期套利机会。

本周（4月11日-4月17日），央行公开市场将有350亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。本周实现净回笼资金150亿元。下周（4月18日-4月24日），央行公开市场将有200亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。



国都期货研发中心

王伊凡

电话：010-84183098

邮件：wangyifan@guodu.cc

执业证书编号：F0284395

投资咨询从业资格号：

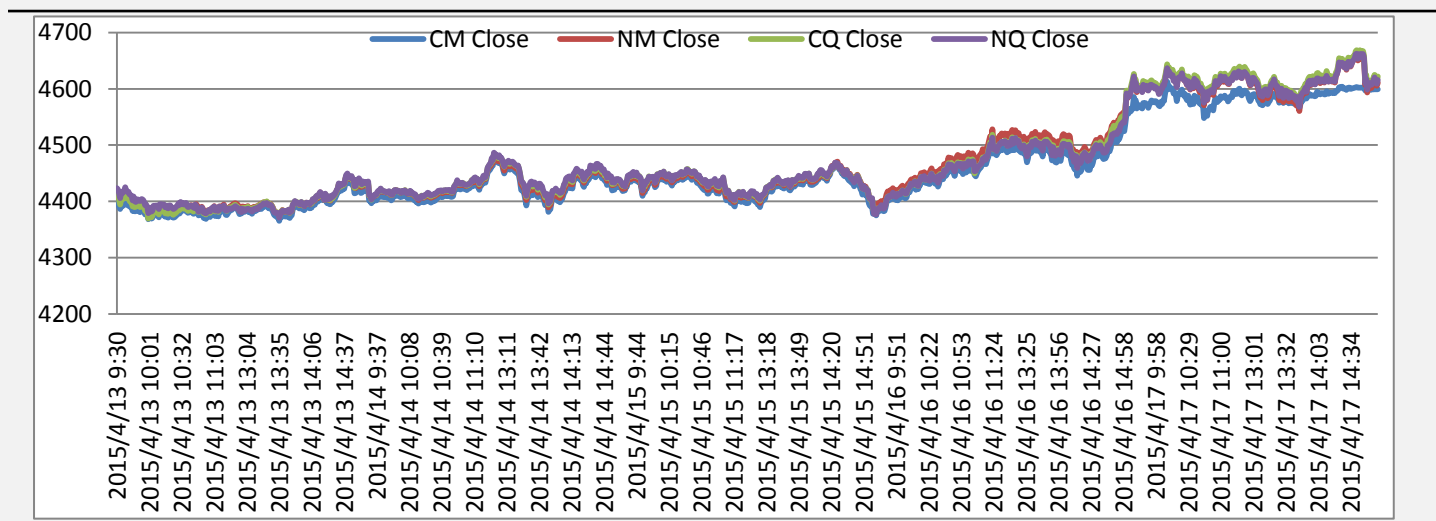
Z0010570

### 【行情回顾】

本周（4月13日-4月17日）股指震荡攀升，再创新高，价升量增，比上周交易量放大41.2万。本周上证综指以4072.72点开盘，最高点4317.22，最低4031.24点，报收于4287.30点，周涨幅为6.27%，成交量为4万亿，较上周大幅增加。权重股表现强势，小市值股票出现较大下跌。

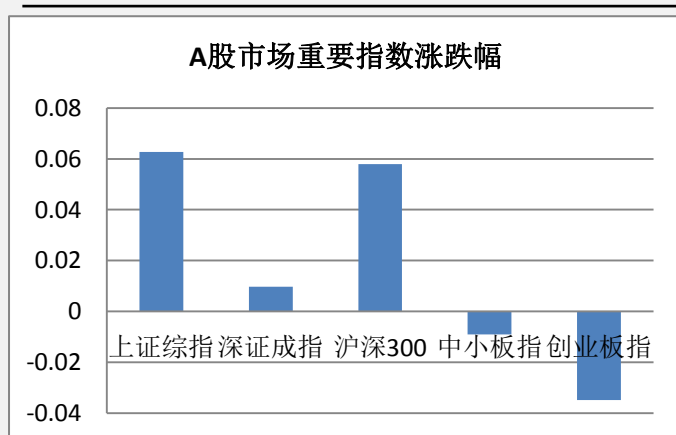
现货指数普涨，上证综指、深成指、沪深300涨幅均4%左右。中小板指数涨幅0.5%、创业板指数涨幅1.7%。

图1：IF四合约一周走势



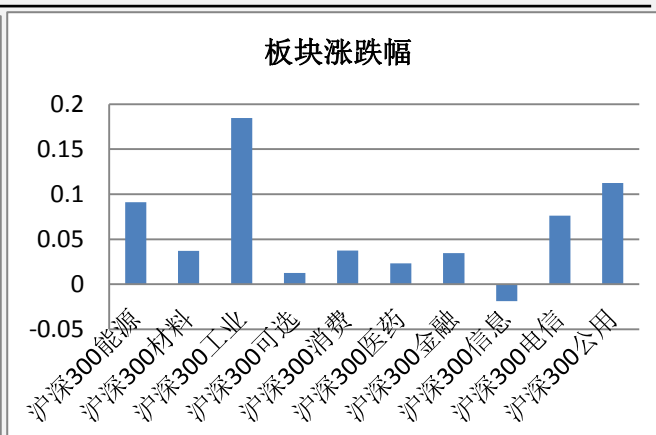
数据来源：wind, 国都期货

图2：A股各指数涨跌幅



数据来源：wind, 国都期货

图3：A股各板块涨跌幅



数据来源：wind, 国都期货

## 【本周要闻】

中国证监会对两融提出七项要求，包括券商不得开展场外配资，伞形信托，以期控制杠杆规模，稳定市场，保护投资者的权益；海外 A 股期权暴跌 5%。监管层双管齐下，规范“融资”，鼓励“融券”。李克强视察工行、国开行、促银行支持实体经济。沪深两市融资余额达 1.73 万亿元，或逼近理论上限。国务院要求扩大口岸开放，促进外贸发展。IMF：人民币有望纳入 SDR，中国已采取正面措施。

北京 3 月新建商品住宅价格环比+0.3%（前值-0.3%）；同比-4.7%（前值-4.5%）。上海环比持平（前值-0.1%）；同比-5.5%（前值-5.9%）。广州环比-0.1%（前值-0.2%），同比-6.5%（前值-6.1%）。深圳环比+0.7%（前值+0.2%），同比-0.9%（前值-1.4%）。北京 2 月二手住宅价格环比+0.5%（前值-0.1%）；上海环比持平（前值+0.1%）。中国 3 月 70 个大中城市新建商品住宅（不含保障性住房）中：环比价格下降的城市有 50 个（前值 66 个），上涨的城市有 12 个（前值 2 个），持平的城市 8 个（前值为 42 个）。最高涨幅为 0.7%，最低为下降 0.9%。70 个大中城市价格全部下降（上月为 69 降 1 持平）。最大降幅为 11.2%，最小降幅为 0.4%。

中国一季度 GDP 同比 7%，增速创 6 年新低，预期 7%，前值 7.3%。一季度 GDP 环比 1.3%，预期 1.4%，前值 1.5%。中国 3 月社会消费品零售总额同比 10.2%，预期 10.9%。中国 1-3 月社会消费品零售总额同比 10.6%，预期 10.8%，前值 10.7%。中国 3 月规模以上工业增加值同比 5.6%，预期 7%。

习近平将访巴基斯坦签 460 亿美元合同打造中巴经济走廊；铁路“十三五”规划初稿上半年完成；商务部：三大自贸区挂牌进入倒计时具体时间不知；发改委印发长江中游城市群发展规划建中国经济新增长；国务院发布“水十条”要求全面控制污染物排放；中国一季度 GDP 同比增长 7.0% 创近六年来新低。

### 【市场流动性】

本周(4月13日-4月17日)上海银行间同业拆放利率(Shibor)小幅回落, O/N 收于 2.268%, 1W 收于 2.873%, 2W 收于 3.384%。

半年期国债收益率 3.0327、一年期收益率 3.1602, 均小幅下跌。

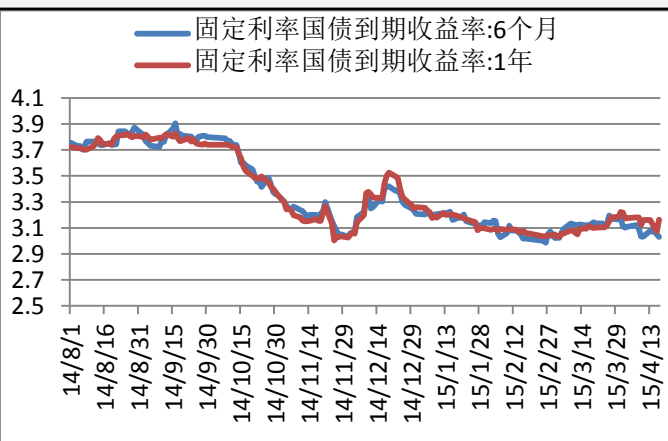
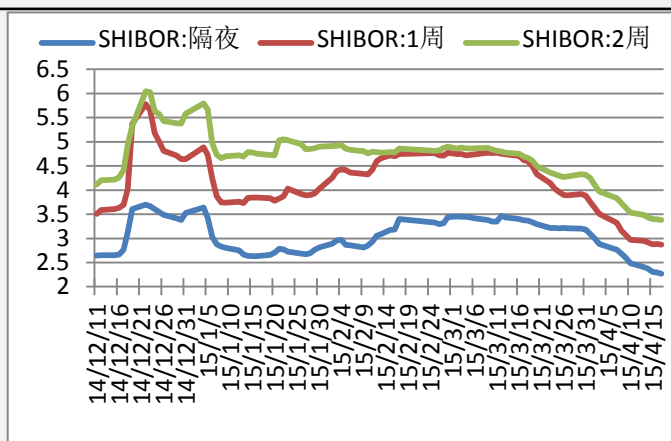
存贷款方面, 2月新增人民币贷款 11800 亿元, 前值为 10200 亿元; 新增人民币存款增加 25600 亿元, 前值为减少 806 亿元; 外汇占款余额减少 293429 亿元, 前值为增加 422 亿元。(见图 6、7)。

本周(4月11日-4月17日), 央行公开市场将有 350 亿元逆回购到期, 无正回购、央票到期。本周实现净回笼资金 150 亿元。

下周(4月18日-4月24日), 央行公开市场将有 200 亿元逆回购到期, 无正回购、央票到期。

图 4: SHIBOR 利率走势

图 5: 国债到期收益率走势

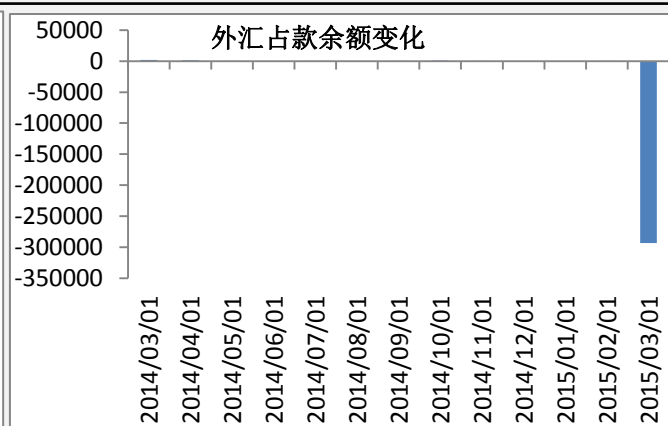
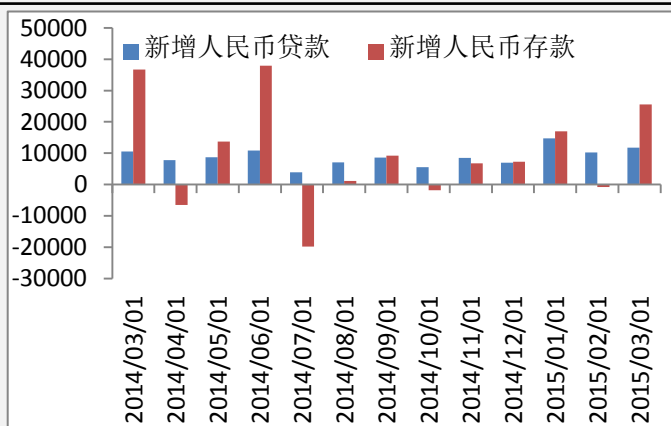


数据来源: wind, 国都期货

数据来源: wind, 国都期货

图 6: 当月存贷款情况

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: wind, 国都期货

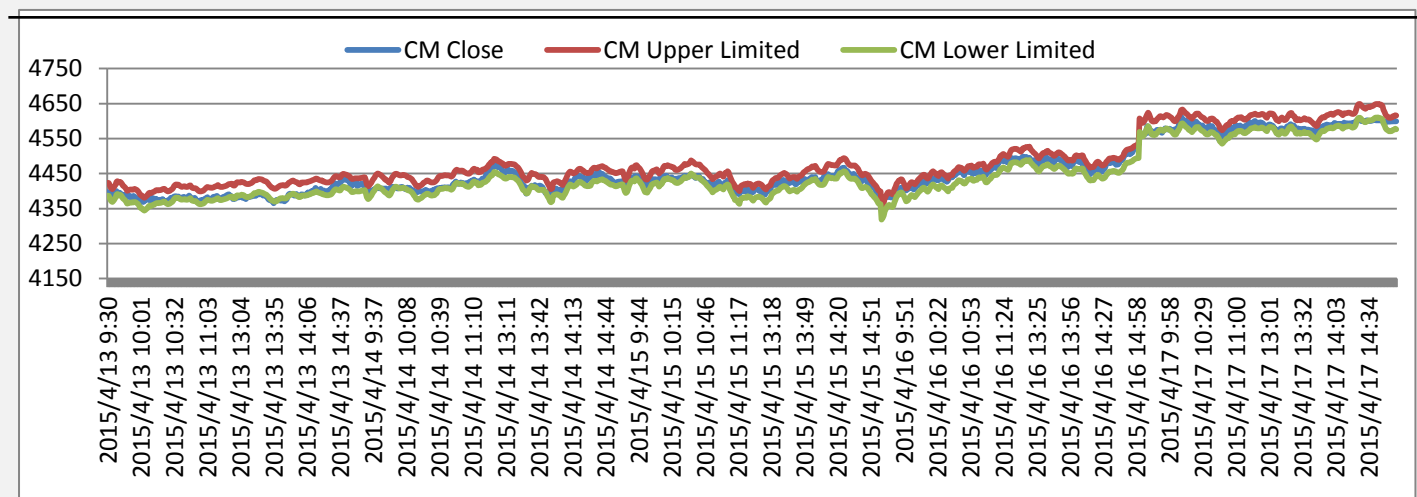
数据来源: wind, 国都期货

### 【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约未出现正向套利机会；本周出现跨期套利机会。

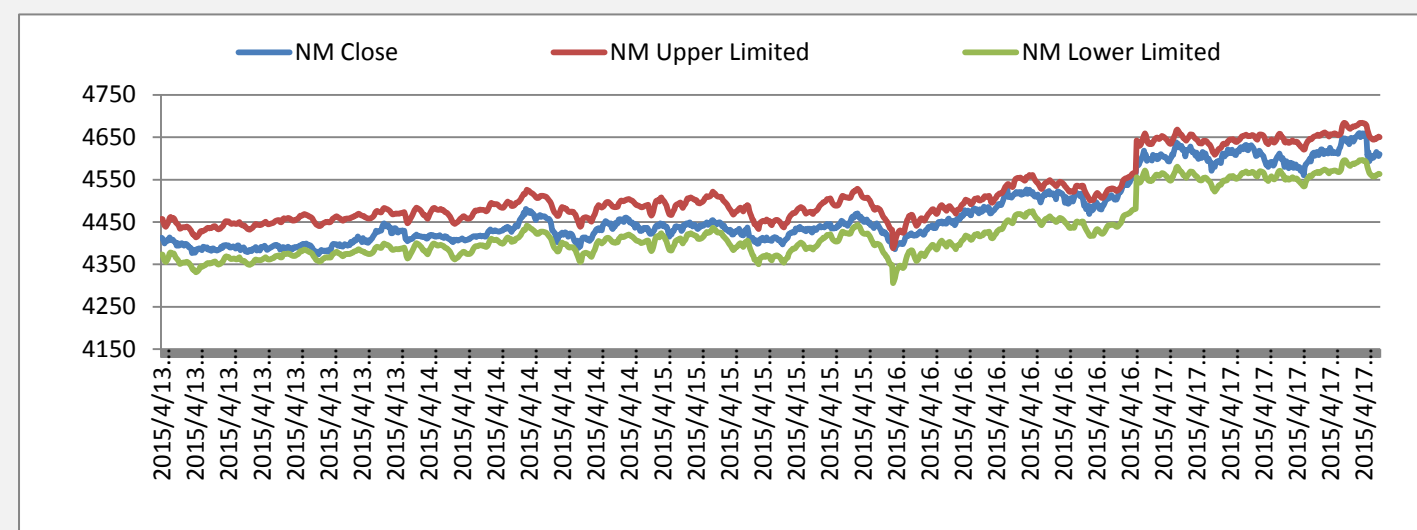
提示：图8与图9描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。图10描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上1个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



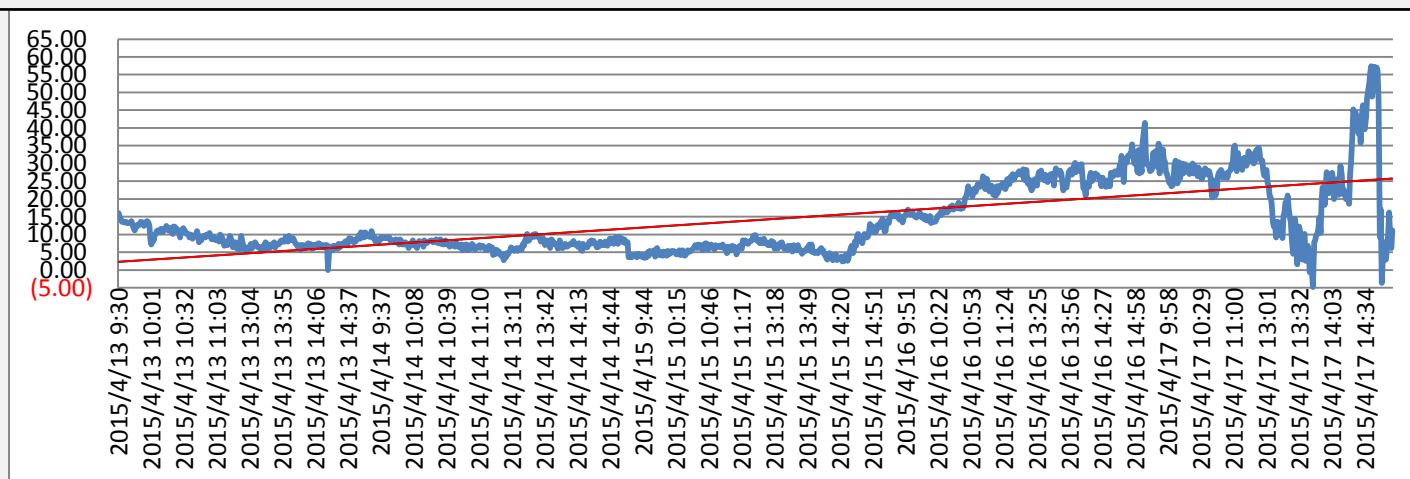
数据来源：wind, 国都期货

图 9：IF 下月合约套利机会



数据来源: wind, 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: wind, 国都期货

### 【后市研判】

下周股指回调可能性较大。

技术面上, 多项指标持续背离, 此前大盘多次创新高, 距离月线季线支撑位较远, 分时技术指标出现背离, 长线指标未找到支撑。

消息面上, 证监会规范两融, 海外 A 股股指大跌。

建议控制仓位。

图 11: IF 主力连续合约



图表来源：文华财经，国都期货

### 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，任何人不得以任何电子、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。