

2015年4月24日星期五

——强改革、宽货币、贬汇率

【周报摘要】

本周（4月20日-4月24日）股指震荡攀升，再创新高，价升量增，比上周交易量放大94.6万。本周沪深300指数以4615.03点开盘，最高点4782.04，最低4492.60点，报收于4702.64点，周涨幅为2.32%，成交量缩小126.8亿，较上周大幅减少。A股继续上涨，主板、中小板、创业板均呈现不同程度涨幅；盘面上看，互联网、电信等板块本周表现强劲，涨幅居前；保险、银行等金融权重板块表现不佳。近期政策面消息对市场影响较大。

两融余额破1.76万亿，机构警示巨量资金风险；1.6万亿地方债或延迟发行；银行地方政府拉锯战升级；证监会核发25家企业IPO批文将适度加大新股供给；财政部：取消稀土钨钼等产品出口关税5月1日实施；今年成核电重启关键之年：6至8台机组开工建设；证监会主席：将允许台资RQFII投资大陆市场；中粮计划挂牌上市实现向全球化企业转型；中巴51项协议全部清单：15家中国公司参与签约。

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。

央行周二（4月21日）周四（4月23日）未进行任何操作操作。央行公开市场本周（4月20日-4月24日）有200亿元逆回购到期，无正回购和央票到期。本周实现净回笼资金200亿元。

下周（4月25日-5月1日），央行公开市场将无逆回购到期，也无正回购、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

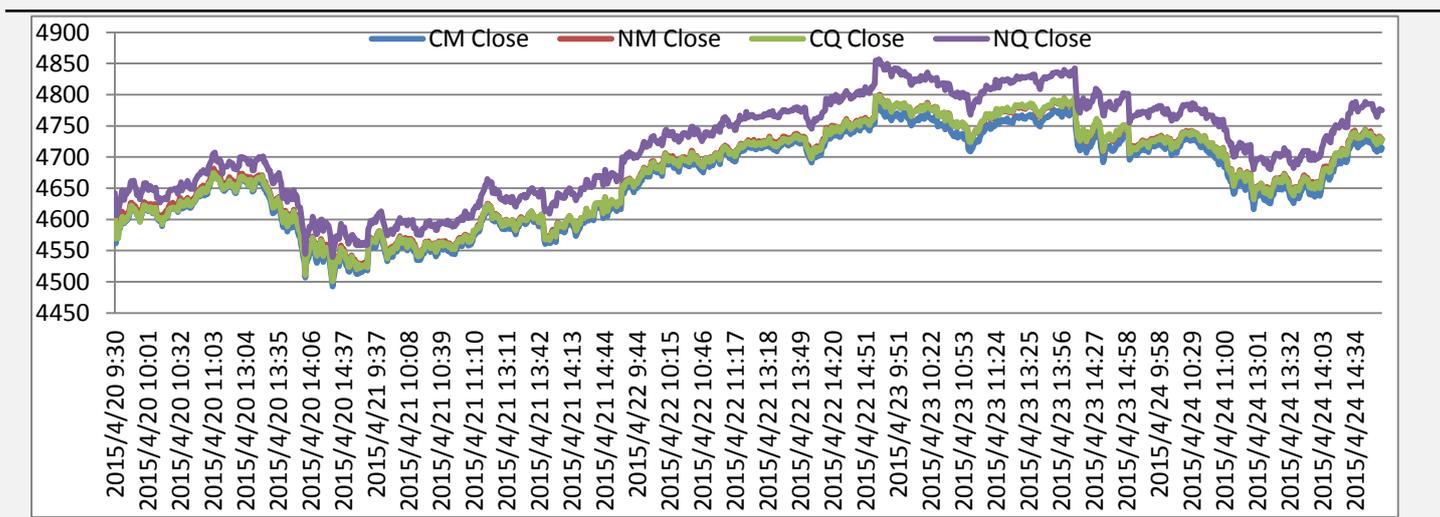
【行情回顾】

本周（4月20日-4月24日）股指震荡攀升，再创新高，价升量增，比上周交易量放大94.6万。本周沪深300指数以4615.03点开盘，最高点4782.04，最低4492.60点，报收于4702.64点，周涨幅为2.32%，成交量缩小126.8亿，较上周大幅减少。

A股继续上涨，主板、中小板、创业板均呈现不同程度涨幅；盘面上看，互联网、电信等板块本周表现强劲，涨幅居前；保险、银行等金融权重板块表现不佳。近期政策面消息对市场影响较大。

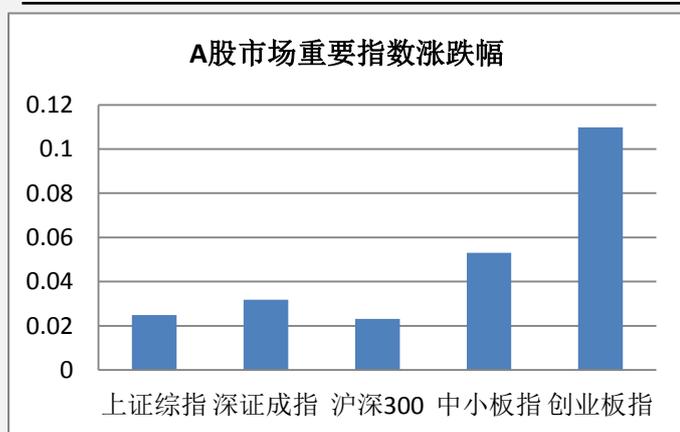
现货指数普涨，上证综指、深成指、沪深300涨幅均3%左右。中小板指数涨幅5.3%、创业板指数涨幅10.9%。

图1：IF四合约一周走势



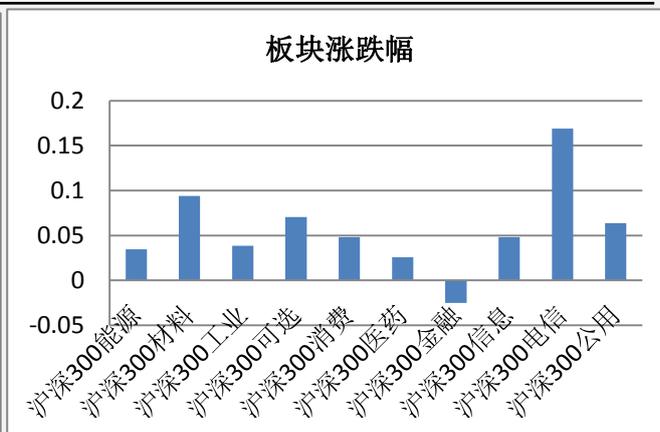
数据来源：wind, 国都期货

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】

1. 经济数据

中国 4 月汇丰制造业 PMI 初值 49.2，远低于预期，创 12 个月新低；央行公布 3 月金融机构外汇占款余额创 7 年最大降幅，预计央行依然维持宽松的货币政策，一方面对外汇占款中性对冲，另一方面主动宽松引导资金及社会融资成本进一步下降，确保银行房贷积极性；人民币继续温和贬值，维持在区间内窄幅双向变动，以应对出口数据疲软。

2. 政策要闻

两融余额破 1.76 万亿，机构警示巨量资金风险；1.6 万亿地方债或延迟发行；银行地方政府拉锯战升级；证监会核发 25 家企业 IPO 批文将适度加大新股供给；财政部：取消稀土钨钼等产品出口关税 5 月 1 日实施；今年成核电重启关键之年：6 至 8 台机组开工建设；证监会主席：将允许台资 RQFII 投资大陆市场；中粮计划挂牌上市实现向全球化企业转型；中巴 51 项协议全部清单：15 家中国公司参与签约。

3. 资金流向

行业板块本周资金仍然以净流出为主，两市仅燃气、软饮料板块有少量资金净流入；而建筑、银行、重型机械板块本周资金大幅流出，流出额分别达到 223 亿元、198 亿元、152 亿元。从概念板块资金流向看，本周实现资金流入的板块有所增多，其中创投、网络安全、新三板等概念板块资金净流入居前；而沪港通 50、高端装备制造、高送转等概念板块本周资金大幅流出，其流出额分别达到 340 亿元、207 亿元、196 亿元。

【市场流动性】

本周(4月20日-4月24日)上海银行间同业拆放利率(Shibor)小幅回落, O/N 收于 1.851%, 1W 收于 2.488%, 2W 收于 3.099%。

半年期国债收益率 2.9731、一年期收益率 2.9276, 均小幅下跌。

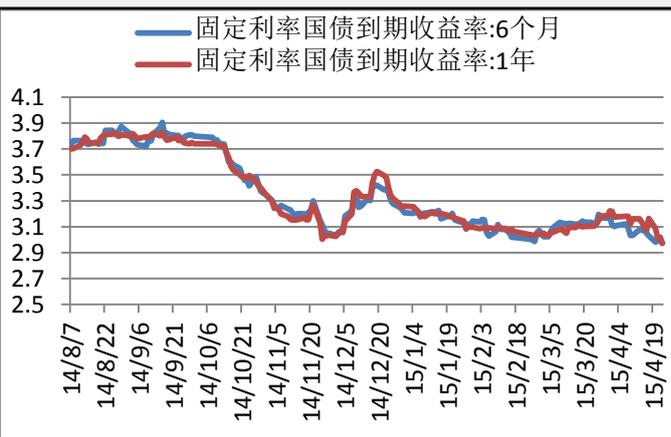
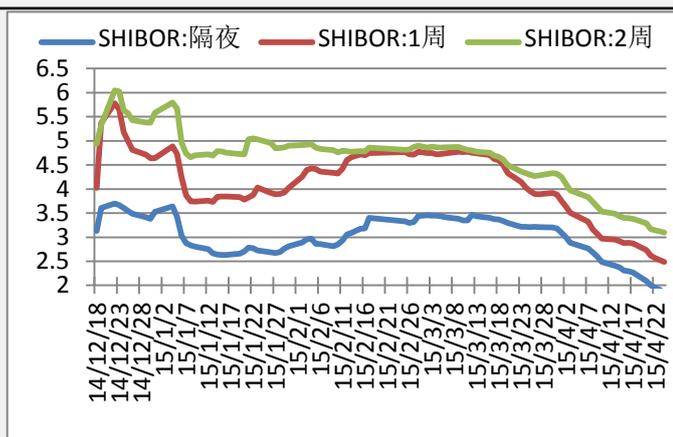
存贷款方面, 3月新增人民币贷款 11800 亿元, 前值为 10200 亿元; 新增人民币存款增加 25600 亿元, 前值为减少 806 亿元; 外汇占款余额减少 1564.75 亿元, 前值为增加 422 亿元。(见图 6、7)。

央行公开市场本周(4月20日-4月24日)有 200 亿元逆回购到期, 无正回购和央票到期。本周实现净回笼资金 200 亿元。

下周(4月25日-5月1日), 央行公开市场将无逆回购到期, 也无正回购、央票到期。

图 4: SHIBOR 利率走势

图 5: 国债到期收益率走势

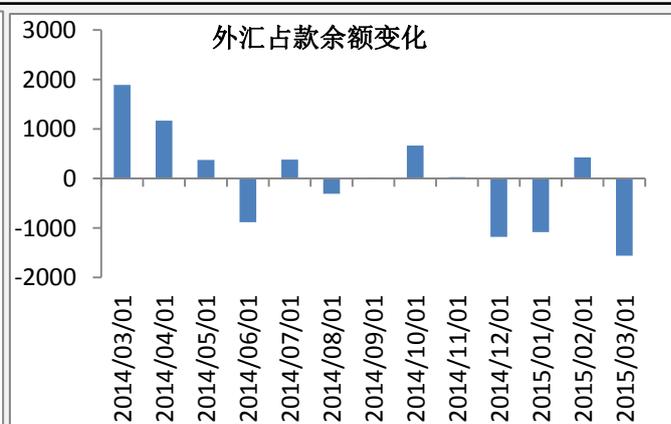
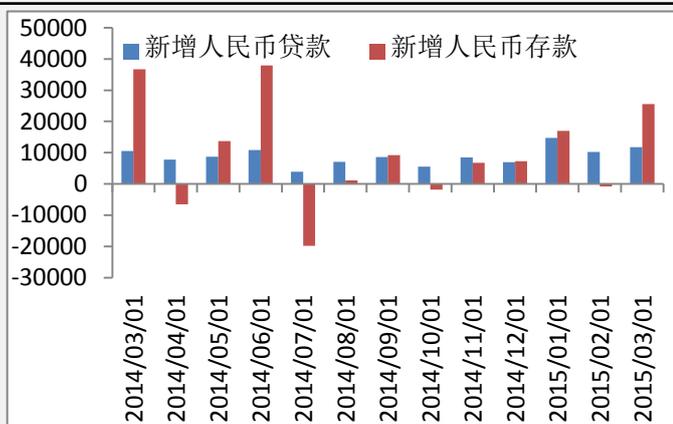


数据来源: wind, 国都期货

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

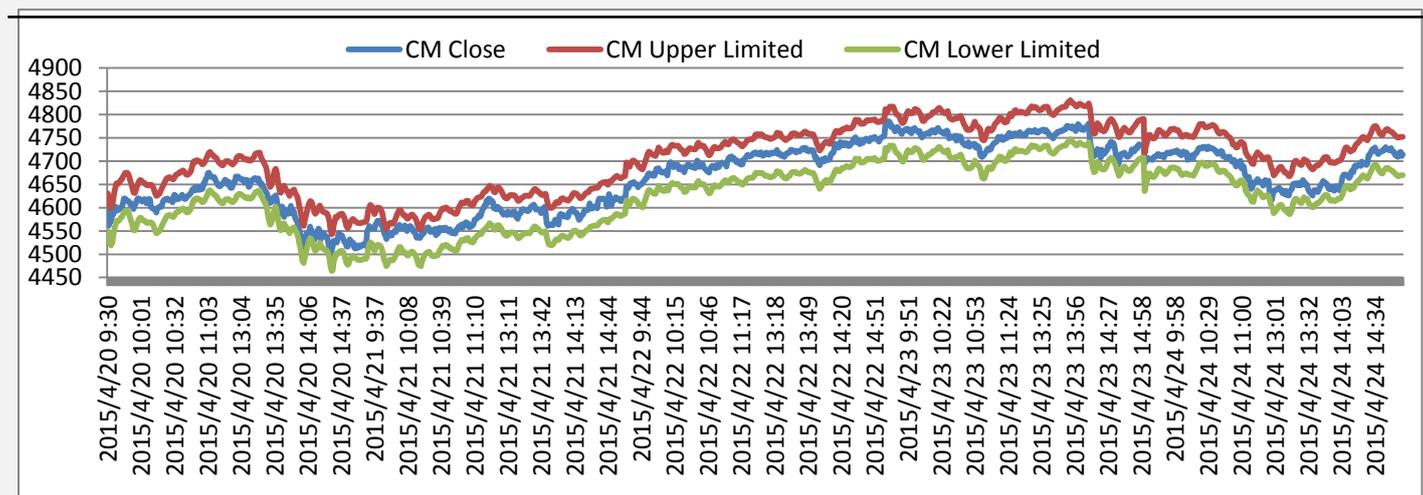
数据来源: wind, 国都期货

【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。

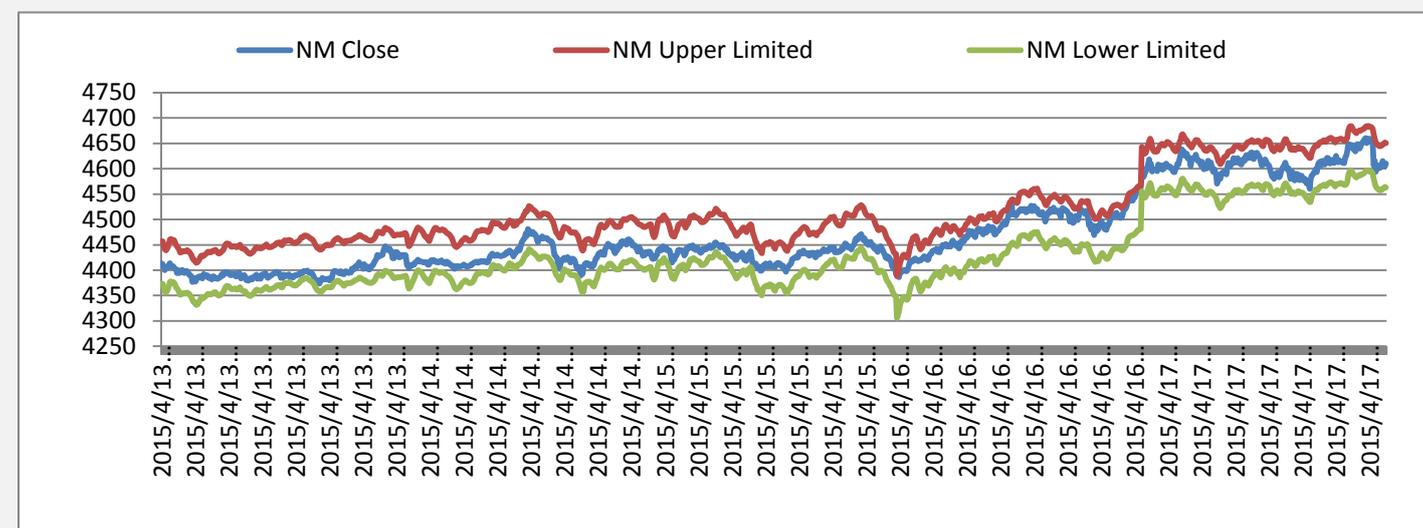
提示：图8与图9描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。图10描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上1个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



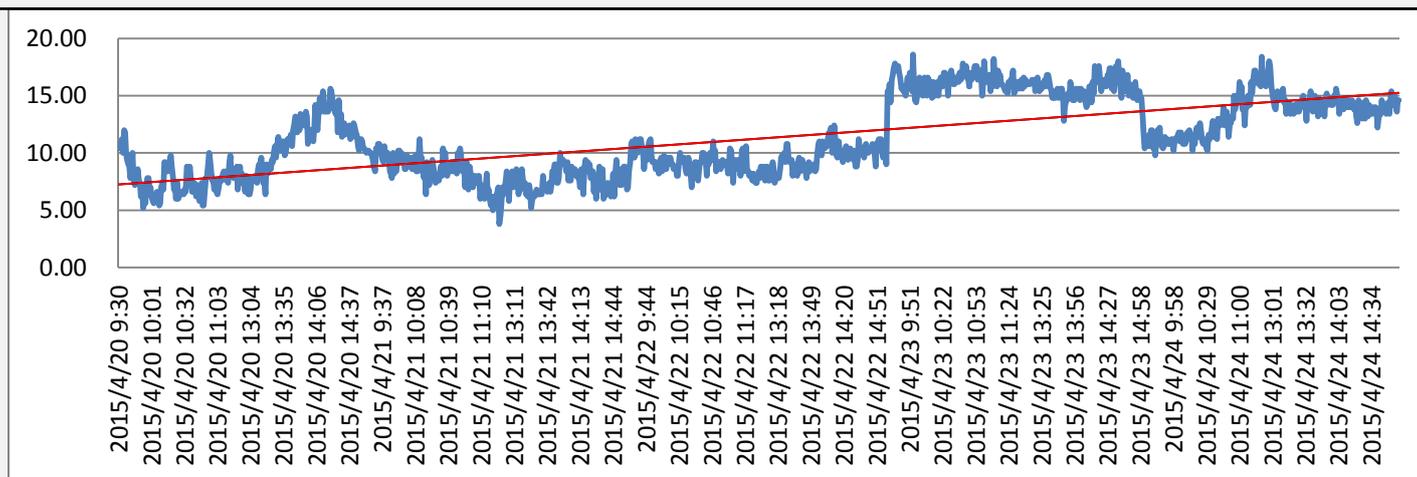
数据来源：wind, 国都期货

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】

短期回调可能性依然存在，但慢牛格局未变。技术面上，多项指标持续背离，此前大盘多次创新高，本周几次巨幅震荡，回补缺口后依然震荡盘升势头。

图 11: IF 主力连续合约



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。