

PPI 环比回升 需求出现改善

关注度：★★★★

投资建议

在经历上周后两个交易日的调整之后，股票市场在本周一开始恢复升势，主要板块指数在早盘跳空高开，沪指更是开盘站上 3000 点，在券商、钢铁等权重板块带领下，上证震荡走高。通胀短期可控，美元转入弱势也缓解了市场资本外流压力，市场资金面有望好转，因此我们看好市场的后续走势。技术上三大指数期货合约均有支撑，在日线和周线级别都存在一定的上升空间，我们看好其触摸 120 日均线，建议逢低买入。

周一公布的通胀数据小幅低于市场预期，短期通胀压力有所回落。根据国家统计局的数据，3 月份 CPI 同比增速为 2.3%，持平前值，低于市场预期的中值 2.5%。环比来看，3 月全国居民消费价格总水平下降 0.4%，其中，食品价格下降 1.8%，非食品价格下降 0.1%。部分原因在于春节后价格出现回落。但是我们根据商务部公布的高频数据可以看出鲜菜及禽肉价格仍然处于较高水平，考虑到处于历史低位的生猪存栏和能繁母猪存栏数据，未来猪肉价格仍然面临上涨的压力，我们认为 CPI 数据在未来一段时间仍然处于高位，从商品价格来看，市场交易仍然围绕通胀预期展开，商品出现普遍性的上涨。但同时低于市场预期的通胀数据可能会引发市场后期宽松的联想，如果周五的 GDP 增速未能达到预期目标，那么出台刺激政策的概率会增大，而短期企稳的通胀数据有助于减小对央行的货币政策的限制。

此外，2016 年 3 月份工业生产者出厂价格同比下降 4.3%，环比上涨 0.5%，为 2013 年 8 月以来环比首次出现正值，这一数据也高于市场预期。周期性品种回升交往明显，水泥、黑色金属、有色金属等上游产品价格出现大幅上涨，主要受到需求预期提升影响，此外原油价格的回升也推动了 PPI 的回升。PPI 跌幅收窄对国内基本面改善形成印证，需求在一定程度回升，企业盈利可能出现好转。此外，公布的 3 月制造业采购经理指数全面回升，录得 50.2，8 个月后再次回升至荣枯线以上，表明中国制造业重回扩张区间；投资在地产回升的带动下出现了小幅的改善，1-2 月增长 6.9%；2 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 4.8%，过去一年来首次出现正增长。我们认为随着需求的提升，PPI 同比跌幅在未来一段时期可能会进一步收窄，而企业盈利也有望出现改善。

报告日期 2016-04-12

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3230.10	44.37
上证50	2148.44	24.64
中证500	6304.30	135.56

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

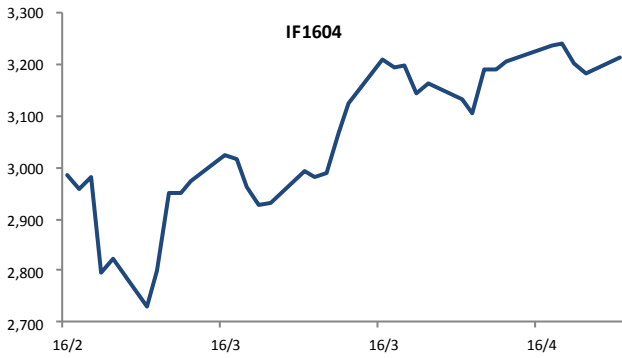
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

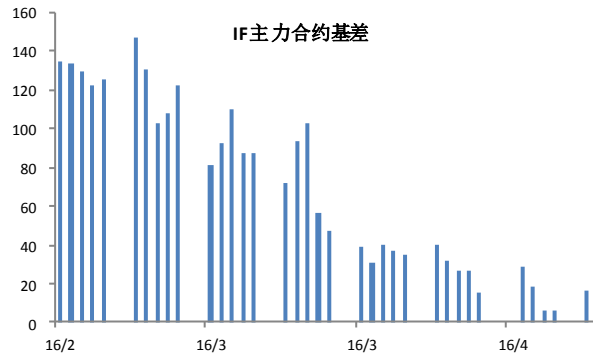
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



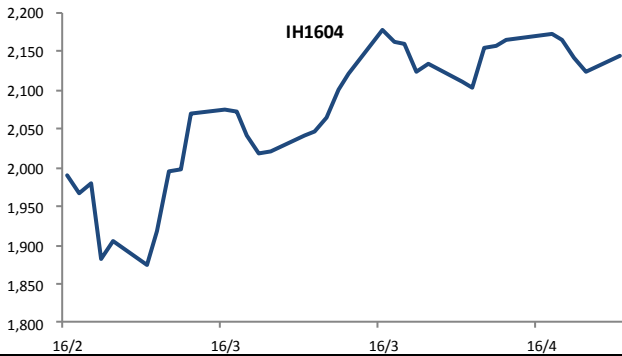
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



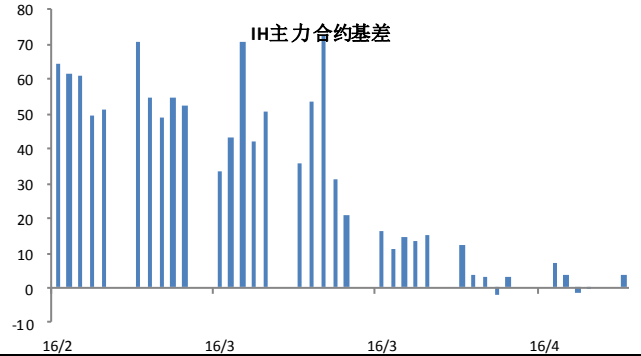
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



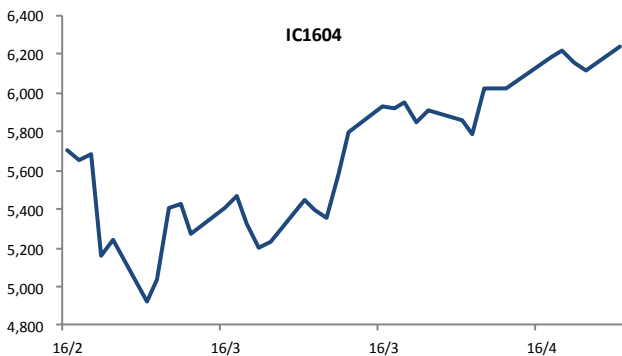
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



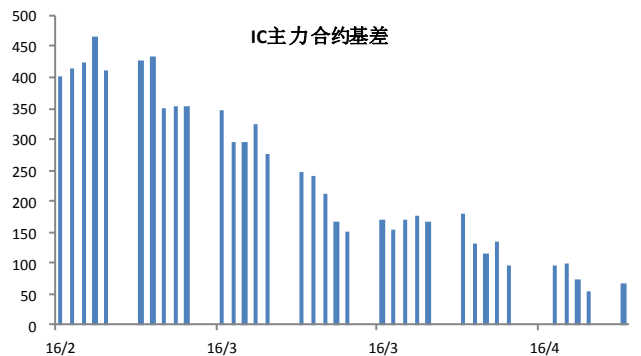
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



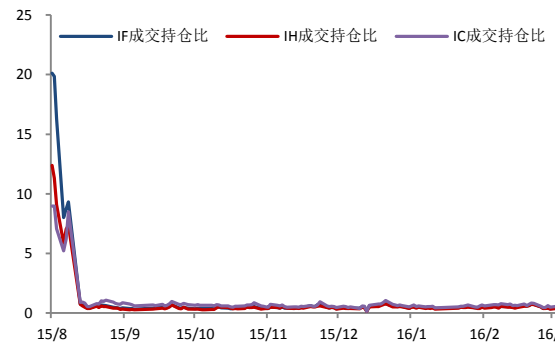
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额

图 8 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

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。