

定期报告

股指期货周报

2015年4月3日星期五

——短期风险加大，建议逢高减仓

【周报摘要】

本周（3月30日-4月3日）股指阴阳相间，震荡攀升，再创新高，价升量增比上周交易量放大70万。本周上证综指以3710.61点开盘，最高点3864.41，最低3710.61点，报收于3863.93点，周涨幅为4.68%，成交量为3.27万亿，较上周略有增加。权重股以及题材股表现活跃，尤其中小板，创业板再刷历史新高，上证综指也创出反弹新高。30家公司IPO依然挡不住市场做多热情，下周将逐步进入一季报披露期。

本周中国3月官方制造业PMI为50.1，连续两个月回升；六部分连发三文松绑楼市稳增长；国务院公布《存款保险条例》，5月1日起实施；欧元区3月制造业PMI创10个月高点，欧元走软助力出口；欧元区3月CPI初值萎缩0.1%，连续4个月负值；希腊经济部长：希腊与债权人的谈判或于下周结束；美国3月ADP就业人数增加18.9万，意外录得14个月最弱。

本周央行公开市场连续第二周实现净投放。3月份公开市场共到期4480亿元逆回购，央行新开展2400亿元逆回购操作，3月实际净回笼2080亿元。3月中旬以后，银行体系流动性逐渐趋于宽松。鉴于国内目前的经济形势，无论从保增长还是从促改革的角度来看，国内货币政策都将维持稳健趋松状态。

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（3月30日-4月3日）央行公开市场有450亿元逆回购到期，无央票到期。本周实现净投放资金50亿元。下周（4月4日-4月10日），央行公开市场将有500亿元逆回购到期，无央票到期。



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：

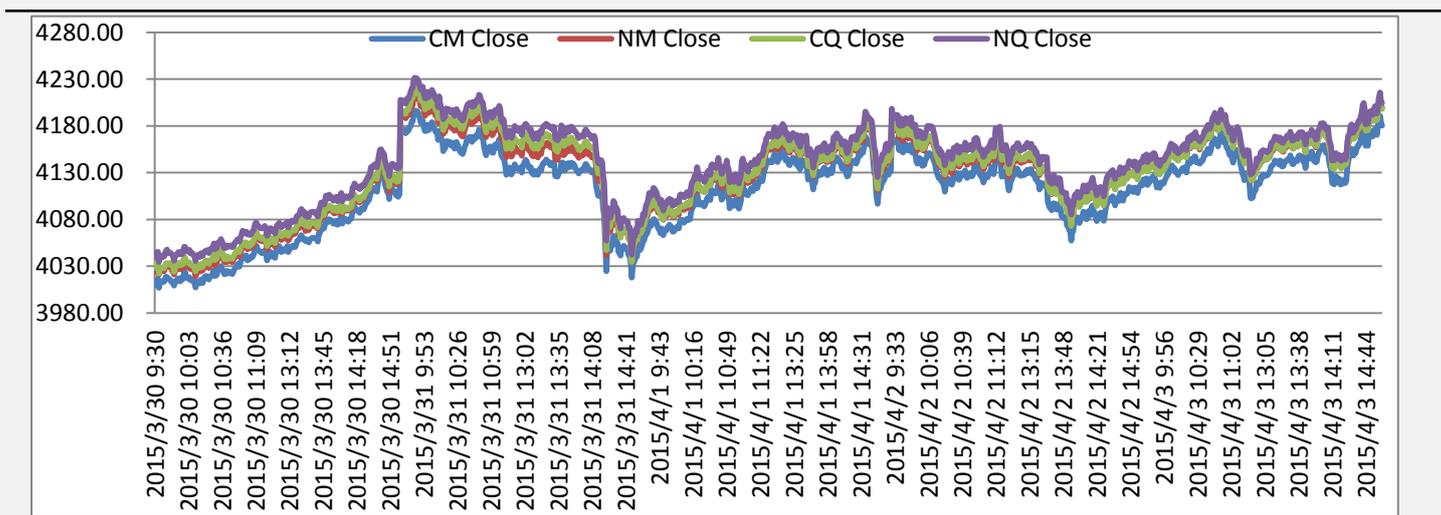
Z0010570

【行情回顾】

本周（3月30日-4月3日）股指阴阳相间，震荡攀升，再创新高，价升量增比上周交易量放大70万。本周上证综指以3710.61点开盘，最高点3864.41，最低3710.61点，报收于3863.93点，周涨幅为4.68%，成交量为3.27万亿，较上周略有增加。权重股以及题材股表现活跃，尤其中小板，创业板再刷历史新高，上证综指也创出反弹新高。30家公司IPO依然挡不住市场做多热情，下周将逐步进入一季报披露期。

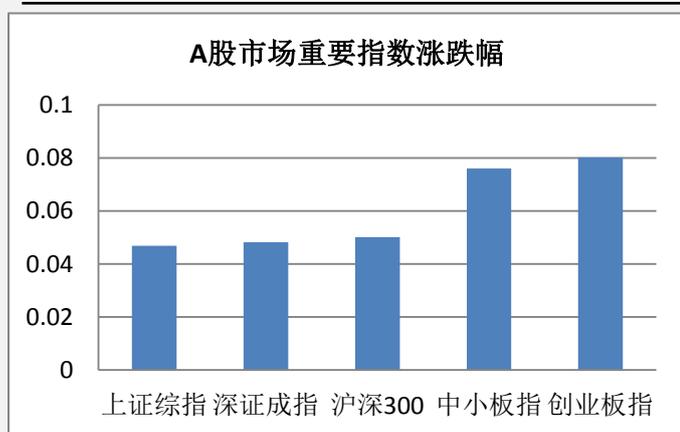
现货指数普涨，上证综指、深成指、沪深300涨幅均接近5%。中小板及创业板指数涨幅7.5%及8.0%。

图1：IF四合约一周走势



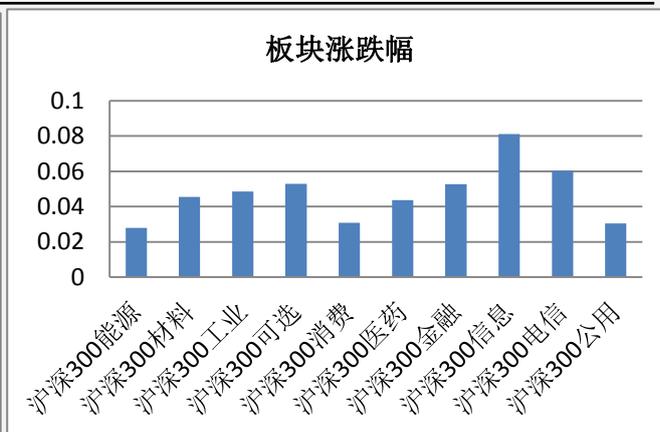
数据来源：wind, 国都期货

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、消息要闻

中国 3 月官方制造业 PMI 53.7，前值 53.9；中国 3 月官方制造业 PMI 50.3，预期 49.7，前值 49.9。新订单分项指数 50.2，前值 50.4。

中国 3 月汇丰制造业 PMI 终值 49.6，预期 49.3，初值 49.2。

中国 3 月汇丰服务业 PMI 52.3，前值 52.0；中国 3 月汇丰综合 PMI 51.8，前值 51.8。

中国证券投资者保护网发布最新数据显示，上周证券保证金净流入 394 亿，3 月证券保证金共计净流入 4721 亿元。

2、政策动向

中国央行宣布信贷资产支持证券发行实行注册制。

证监会：正研究制定公募基金投资新三板挂牌股票业务指引。
财政部明确社保基金扩大投资范围不含直投股市。

国务院：稳步开展农村合作金融，供销社可发起设立中小银行。
国资委部署 2015 年央企工作：积极参与一带一路。

《证券法》修订草案拟 4 月递交全国人大第一次审议，修订需经三次审议，预计四季度才能完成。

存款保险条例正式出台，国务院宣布将于 5 月 1 日开始实施存款保险制度。存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元。

财政部出台稳健楼市新政，营业税免征期从 5 年恢复至 2 年。
央行调整个人贷款政策：二套房贷款最低首付比例降至四成。

近日召开的博鳌论坛上，习近平主席表示中国经济发展进入新常态，对未来五年中国经济增速认可；国务院常务会议上，李克强总理提出加快推进实施“中国制造 2025”，互联网为切点，打造智能化制造业升级“工业 4.0”；30 只新股批文已下发。

【市场流动性】

本周(3月30日-4月3日)上海银行间同业拆放利率(Shibor)小幅回落, O/N 收于 2.8870%, 1W 收于 3.5060%, 2W 收于 3.9700%。

(见图 4)

半年期国债收益率 3.109、一年期收益率 3.175, 均小幅上涨。

(见图 5)

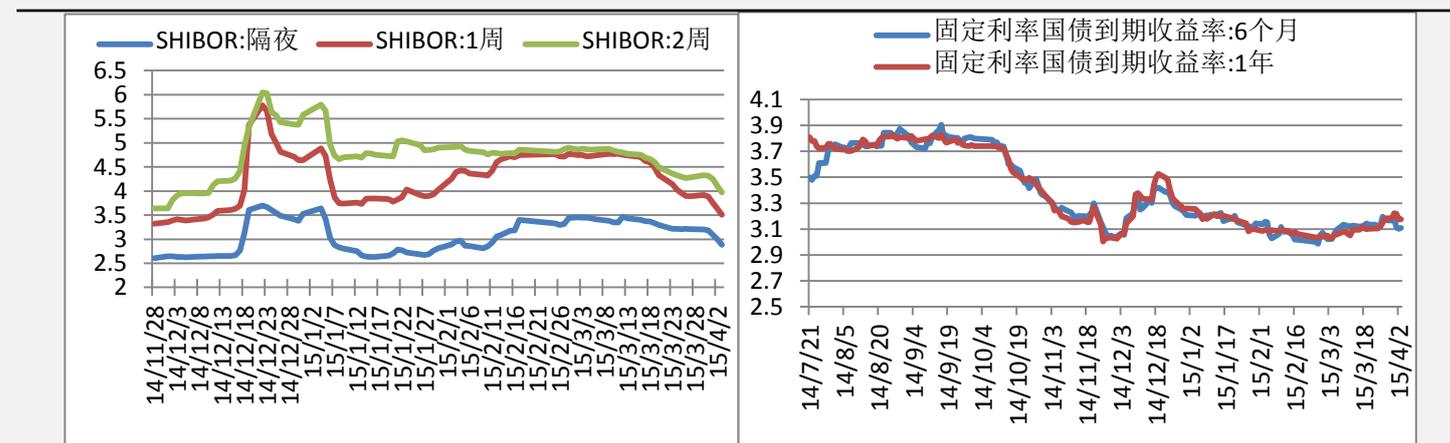
存贷款方面, 2月新增人民币贷款 10200 亿元, 前值为 14707 亿元; 新增人民币存款减少 806 亿元, 前值为增加 17000 亿元; 外汇占款余额增加 422 亿元, 前值为减少 1082 亿元。(见图 6、图 7)。

本周(3月30日-4月3日)公开市场有 450 亿元逆回购到期, 无正回购、央票到期。实现净投放资金 50 亿元。

下周(4月4日-4月10日), 央行公开市场将有 500 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

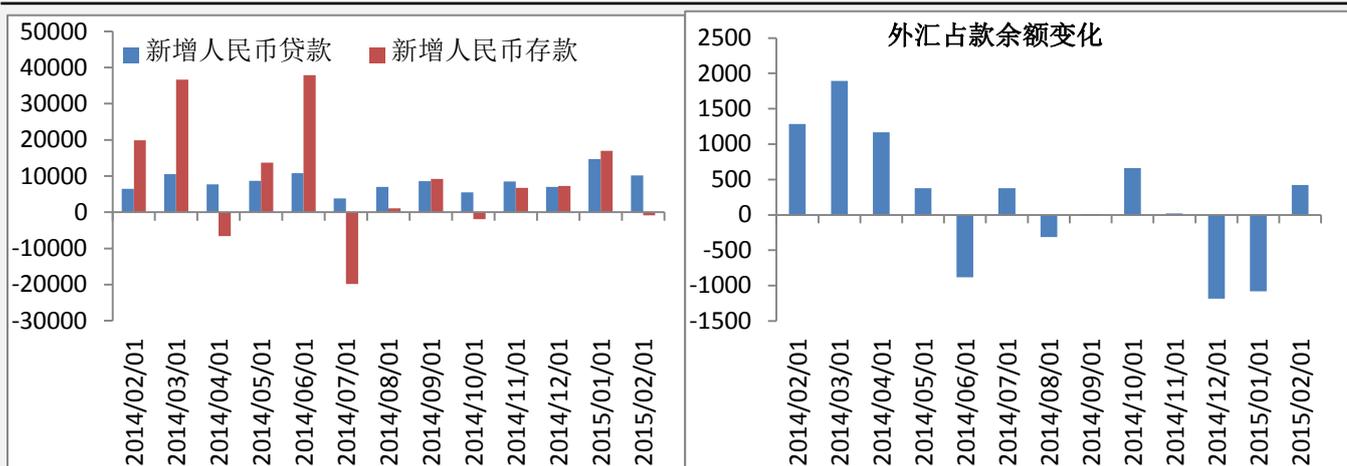


数据来源: wind, 国都期货

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

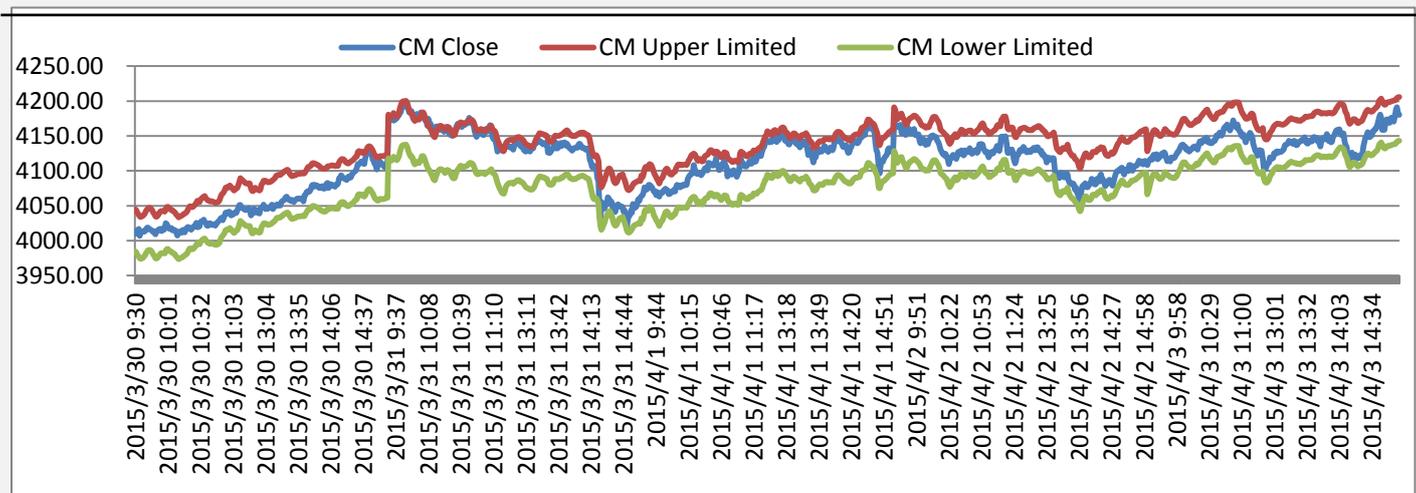
数据来源: wind, 国都期货

【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。

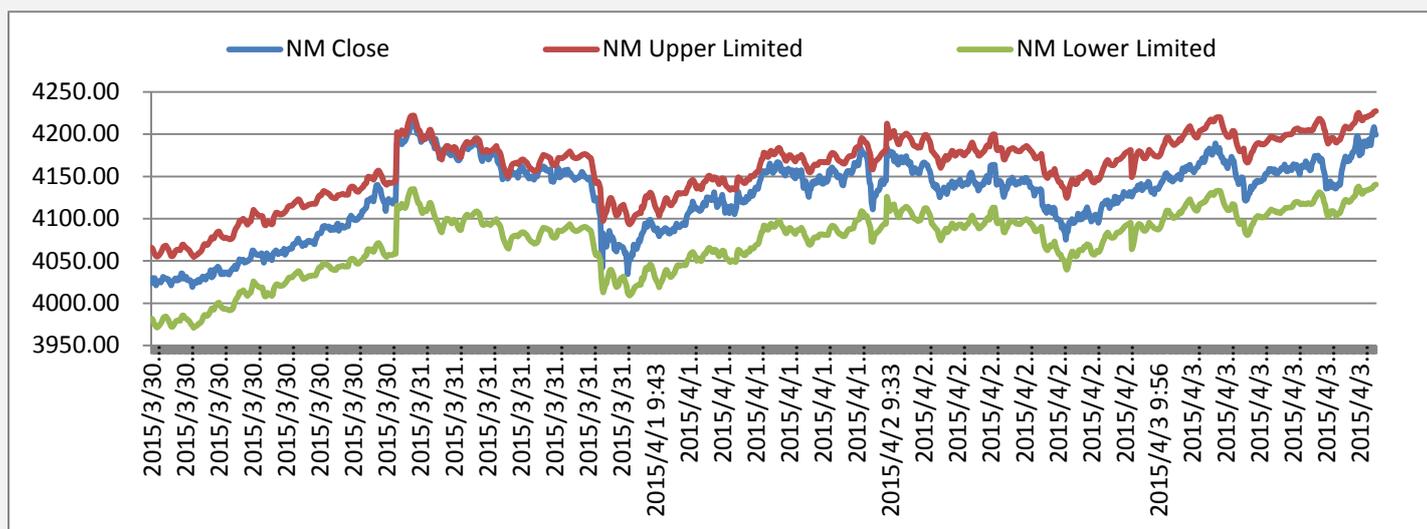
提示：图8与图9描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。图10描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上1个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



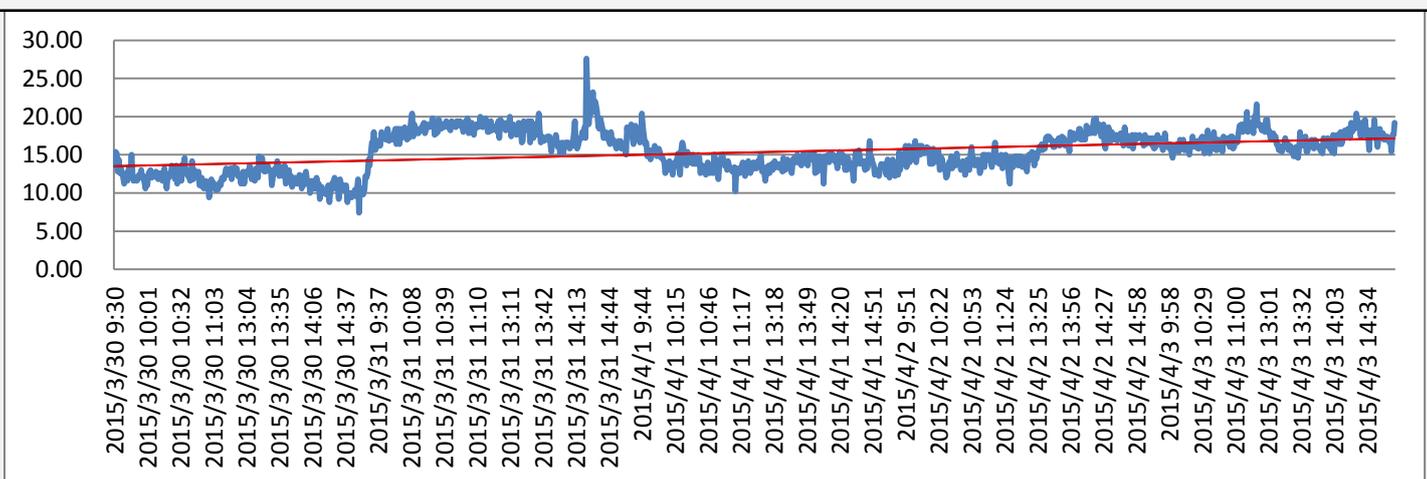
数据来源: wind, 国都期货

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，利率下行和资本市场双向开放导致的估值修复行情，持续牛市的条件尚不成熟，前期政策利好频繁出台及流动性推动大盘上涨的情形或将收尾。

技术面上，此前大盘多次创新高，距离月线季线支撑位较远，由于整数关口的心理压力，分时技术指标出现背离，长线指标未找到支撑。短期大盘风险在逐渐加大。

建议逢高减仓，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。