

国都股指期货日报

国都期货研发服务部

分析师：徐疆

执业编号：F0269651

电话：010-84183067

邮箱：xujiang@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

【行情回顾】

受一季度经济增长低于预期影响，今日早盘两市股指小幅冲高后回落，10点过后，股指进入窄幅震荡区间。午后沪指受券商板块、煤炭板块的拉升一度升至2369.70点，但成交量较之早盘并没有有限放大，随后沪指回调至震荡区间。近五十只个股涨停，两市成交量较昨日放大三成。

盘面上，证券、电力、地产等板块涨幅居前，银行、食品板块小幅下跌。

资金流向方面，沪市资金流出19.22亿元，深市资金流入8.00亿元。

期指各合约运行平稳，主力合约基差保持在10以内，无期现套利机会。IF1204与IF1205目前核心价差为12，日内跨期套利机会存在。持仓方面，主力会员多空持仓均减少，投资者参与热情减弱。

【基本面要闻】

1. 中国统计局公布一季度主要经济数据
2. 3月中国新增信贷1.01万亿超预期，但中长期贷款增长缓慢
3. 欧洲经济增长难以摆脱债务重压

【投资建议】

今日期指整体以震荡整理为基调震荡中较昨日持续走强。国内信贷增长超预期短期内利好，但企业对未来信心不足，未来期指可能依然呈现震荡。但从估值来看，沪深300指数已经处于历史的最低位，市场投资热情较高涨。未来震荡上涨的概率较大

操作建议：建议采取逢低短多，逐步持仓。



附录 1：期指当日运行情况

这部分内容旨在向投资者展现代日期指 4 合约运行情况的全貌以及 4 合约基差的变化。

表 1: 期指合约运行情况

合约	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	成交额	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	结算价
当月合约	2572.2	2581.6	2598.8	2568.8	2586.2	311243	2.41E+11	14	0.54	29612	2566.8
下月合约	2584.8	2595	2609.2	2581.2	2598.4	48094	3.74E+10	13.5999	0.53	16086	2578.6
下季合约	2594	2604.6	2619.6	2592.4	2610	5632	4.4E+09	16	0.62	9524	2588.2
隔季合约	2620	2630	2645	2618.8	2636.2	1552	1.23E+09	16.2	0.62	2729	2615.8

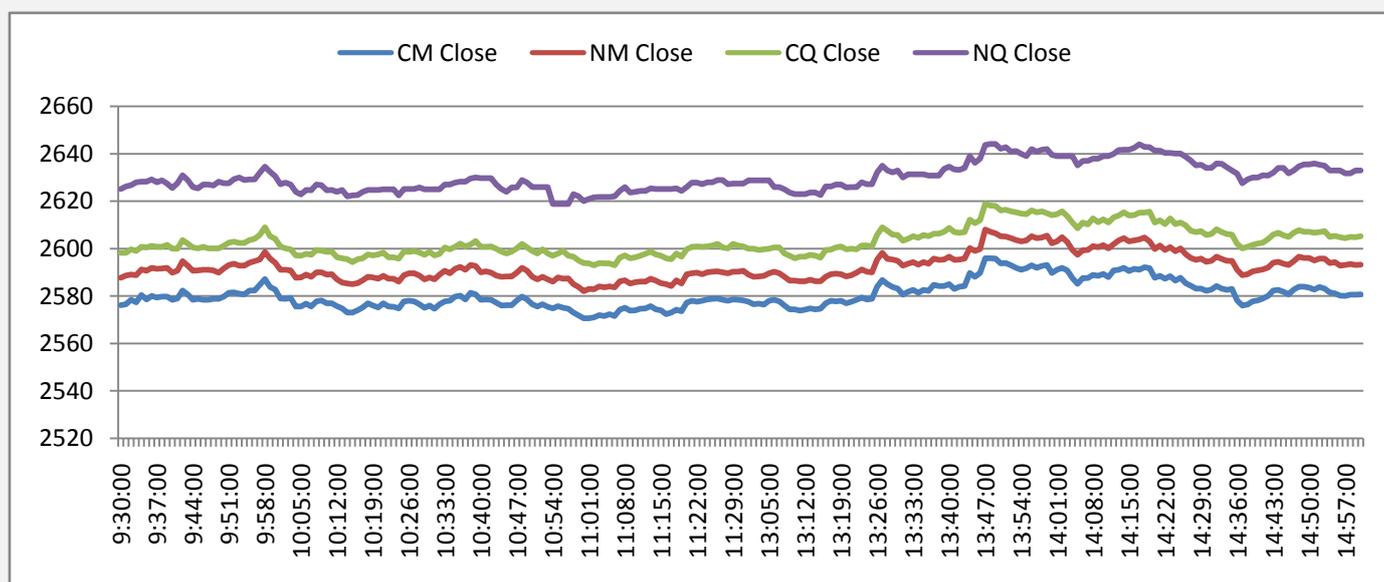
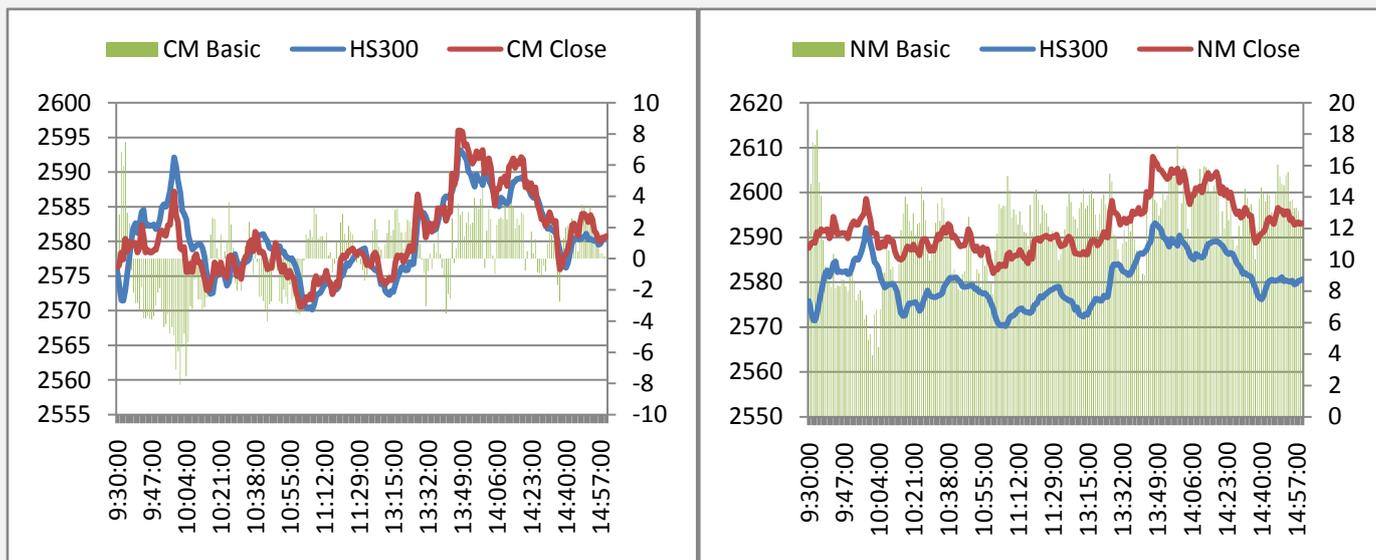
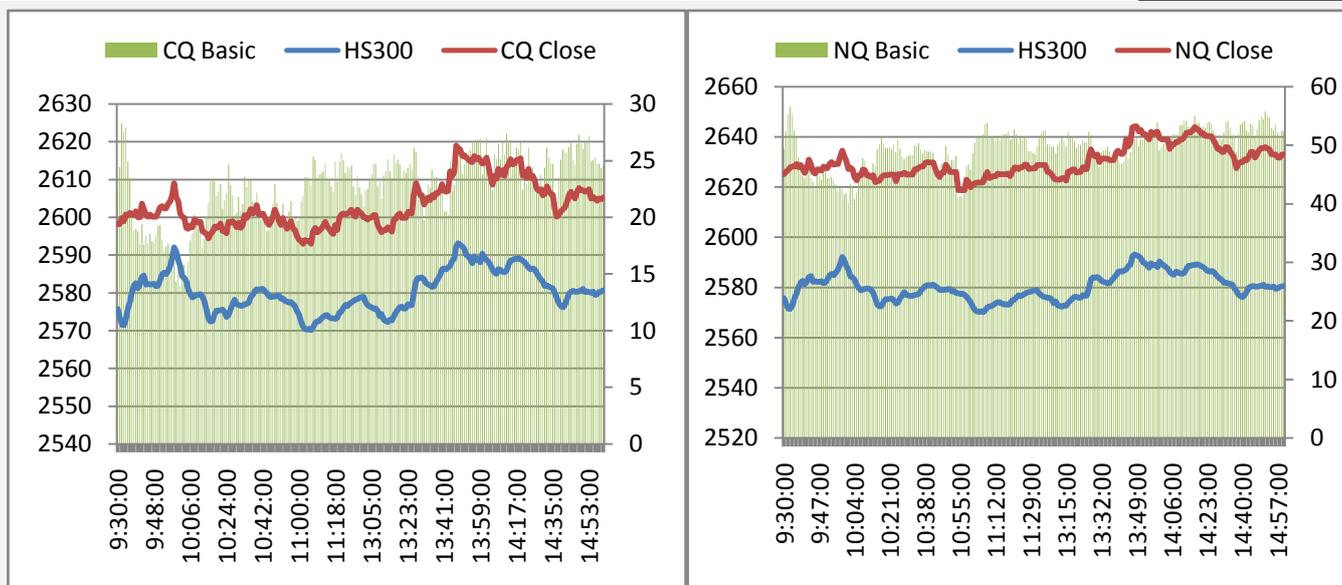


图 2: 期指 4 合约日内基差图





附录 2：A 股市场运行情况

这部分内容旨在向投资者呈现 A 股市场今日运行的全貌，各板块的涨跌幅以及与指数相关度可作为大盘走势的辅助判断参数。对行业熟悉的投资者可从几个与指数相关性最高的行业分析入手判断大盘未来走势。

表 2：A 股市场各指数行情

指数	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	成交额	涨跌	涨跌幅(%)
上证指数	2350.87	2351.52	2369.71	2346.95	2359.17	9.88E+09	9.23E+10	8.2998	0.35
沪深 300	2570.44	2575.06	2593.79	2570.04	2580.46	5.31E+09	6.19E+10	10.02	0.39
深圳成指	10007.66	10043.26	10116.13	10008.68	10043.72	9.49E+08	1.22E+10	36.0596	0.36
中小板指	4641.33	4651.83	4683.51	4630.83	4653.08	6.35E+08	7.95E+09	11.75	0.25
创业板指	713.12	715.04	723.89	714.24	718.96	2.27E+08	4.06E+09	5.84	0.82

图 3:沪深 300 各版块涨跌幅

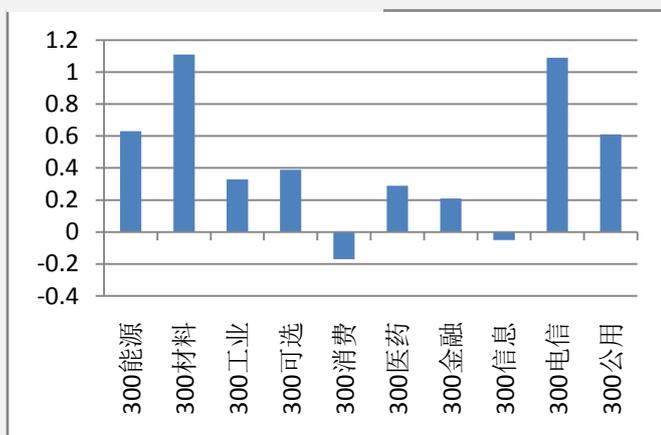
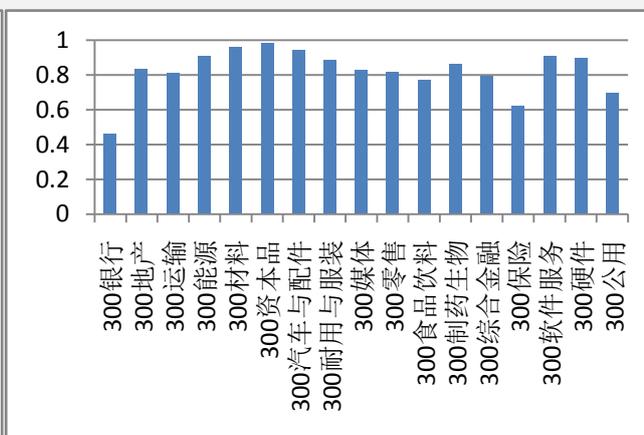


图 4:沪深 300 各版块 100 日内与指数相关度



附录 3：期指套利机会

图 5 与图 6 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 7 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 1 个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 5: 当月合约套利机会

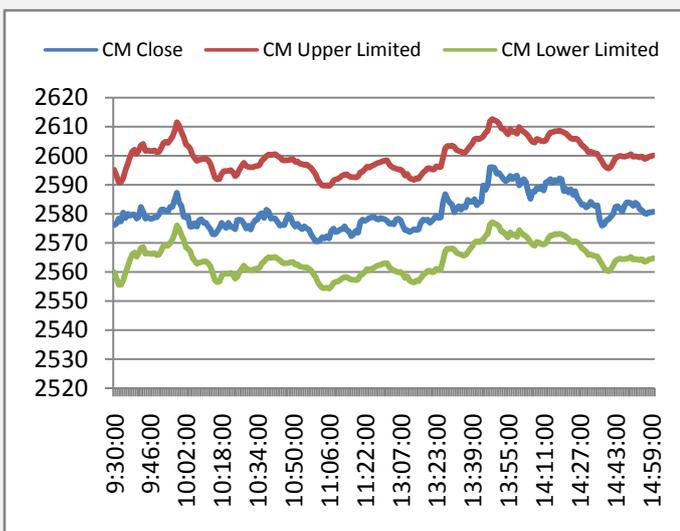


图 6: 下月合约套利机会

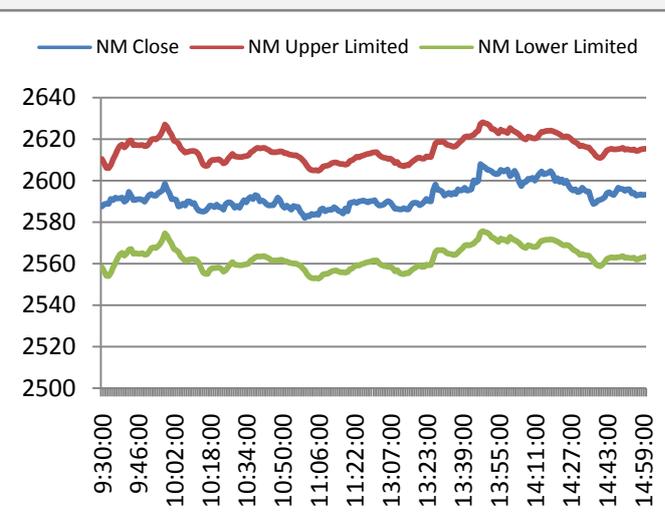
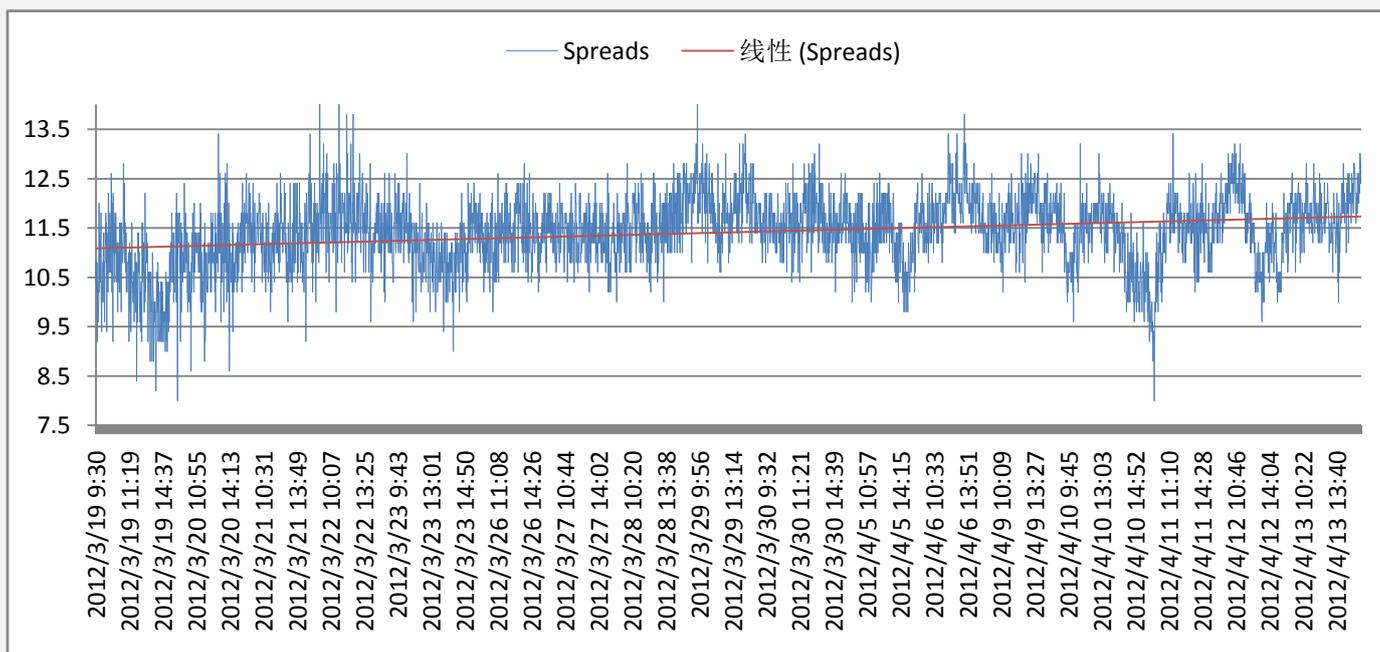


图 7: 当月合约与下月合约跨期套利机会



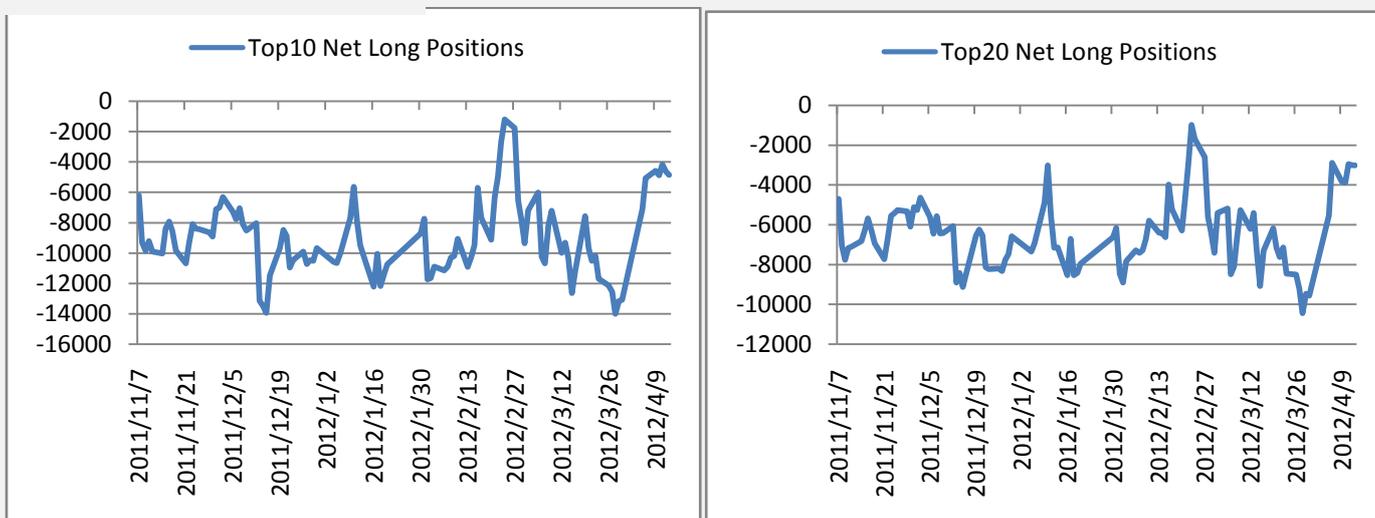
附录 4：主力会员持仓情况

这部分内容旨在向投资者呈现期指主力会员持仓的变化情况，让投资者更好的把握主力的动向。

表 3:前 20 名会员持仓情况

	会员名称	持多单量	日增减		会员名称	持空单量	日增减
1	国泰君安	2174	-580	1	中证期货	3445	-893
2	海通期货	1745	-277	2	国泰君安	3167	-249
3	中证期货	1586	-52	3	海通期货	1792	-666
4	华泰长城	1489	-249	4	华泰长城	1665	-581
5	广发期货	1365	-155	5	光大期货	1469	-1
6	银河期货	1275	-139	6	南华期货	1262	-87
7	浙江永安	1255	-42	7	大华期货	1045	-222
8	鲁证期货	1181	7	8	广发期货	941	-146
9	南华期货	1074	-447	9	申银万国	901	-615
10	光大期货	916	-337	10	国信期货	894	39
11	信达期货	884	-6	11	银河期货	848	-131
12	上海东证	851	-350	12	金瑞期货	769	147
13	申银万国	742	-186	13	鲁证期货	713	39
14	金瑞期货	737	-61	14	招商期货	607	-227
15	浙商期货	635	12	15	浙江永安	599	34
16	格林期货	613	64	16	长江期货	573	96
17	中粮期货	607	11	17	上海东证	559	-236
18	中国国际	591	-99	18	天琪期货	522	-26
19	兴业期货	582	-55	19	浙商期货	512	-160
20	招商期货	576	-226	20	中信建投	503	-102
	总和	20878	-3167		总和	22786	-3987

图 8:前 10 名会员净多单



附录 5：流动性

这部分内容旨在向投资者呈现目前市场流动性的状况，SHIBOR 以及票据转贴利率反映了银行间资金的紧张状况（数值越高，资金越紧张），国债收益率反映了目前投资者对风险资产的偏好（收益率越低对风险资产偏好越高）。

图 10:SHIBOR 利率走势图

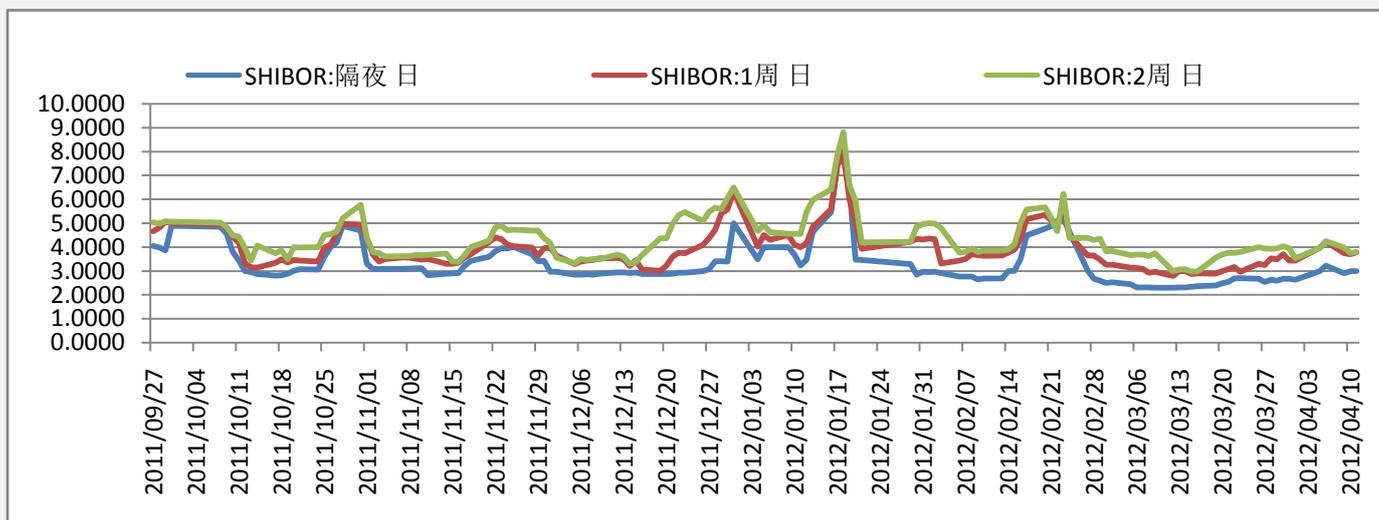


图 11:国债收益率走势图

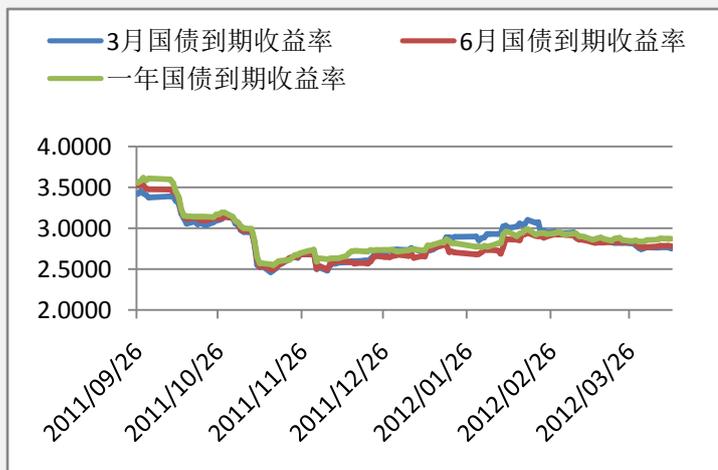


图 12:票据直贴利率走势图



附录 6：融资融券情况

融资融券余额的多少反映了投资者参与股市的热情，可作为一个人气指标。融资余额越多，买入意愿越强，融券余额越多，卖出意愿越强。

图 13: 融资余额

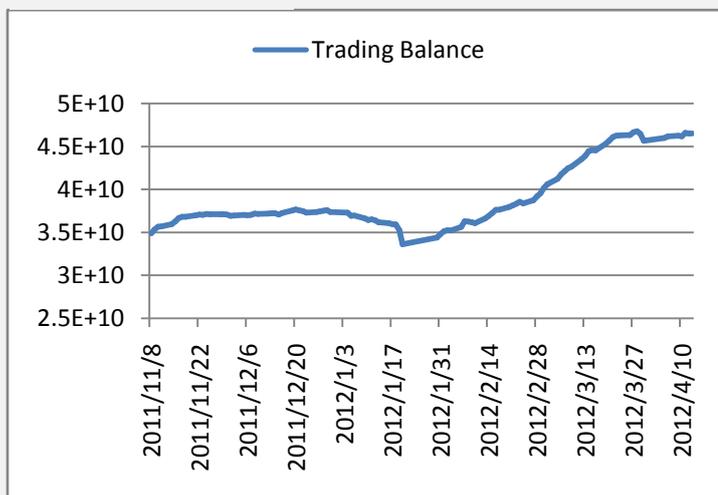
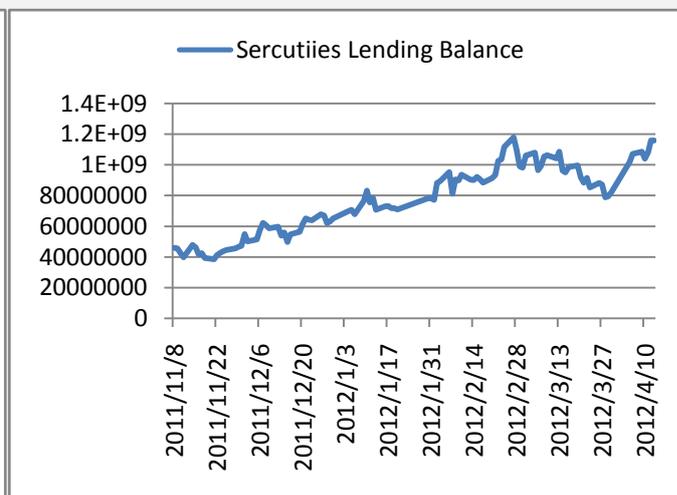


图 14: 融券余额



附录 7：明日将公布的经济数据

时间	事件	经济体	实际值	预期值	前值
2012年04月13日 21:55	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	美国	--	--	76.2
2012年04月13日 20:30	美国3月消费者物价指数月率	美国	--	--	0.4
2012年04月13日 20:30	美国3月核心消费者物价指数月率	美国	--	--	0.1
2012年04月13日 21:55	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	美国	--	--	76.2
2012年04月13日 20:30	美国3月消费者物价指数月率	美国	--	--	0.4
2012年04月13日 20:30	美国3月核心消费者物价指数月率	美国	--	--	0.1
2012年04月13日 21:55	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	美国	--	--	76.2
2012年04月13日 20:30	美国3月消费者物价指数月率	美国	--	--	0.4
2012年04月13日 20:30	美国3月核心消费者物价指数月率	美国	--	--	0.1

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。