

国都股指期货周报

国都期货研发中心金融小组

徐疆

010-84183067

xujiang@guodu.cc

陈润宵

010-84183022

chenrunxiao@guodu.cc

张见

010-84180311

zhangjian@guodu.cc

王伟辉

010-84183045

wangweihui@guodu.cc

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



【周报看点】

- 本周(5月5日-5月9日)期指延续了前期的弱势走势,震荡区间小幅下移。
- **投资建议:** 从本周收盘基本维持平稳可以看出,目前多看双方处于相对僵持状态,后市走势并不明朗。市场虽然处于弱势,但根据前期的经验,大盘在2000点附近有较强支撑,且容易出现剧烈反弹,因此空方容易在这一区域获利平仓,操作上不建议抢反弹,可待市场反弹到位后加空。操作方法见【后市研判】。(基本面分析见【行情回顾】、【本周要闻解读】和【流动性分析】,技术分析见【后市研判】)。
- “新国九条”出炉:2020年建成多层次资本市场体系;
- 沪深两大交易所下文修改IPO打新市值配售办法;
- 中国4月CPI同比+1.8%,预期+2.1%,前值+2.4%;中国4月PPI同比-2.0%,预期-1.9%,前值-2.3%。
- 公开市场操作方面,本周(5月5日-5月9日)有600亿元正回购到期,同时央行进行了1200亿元正回购,公开市场净回收600亿元,下周将有1880亿元正回购和400亿元央票到期,如果央行不进行其他操作,公开市场会自然投放资金2280亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会,本周未出现跨期套利机会。

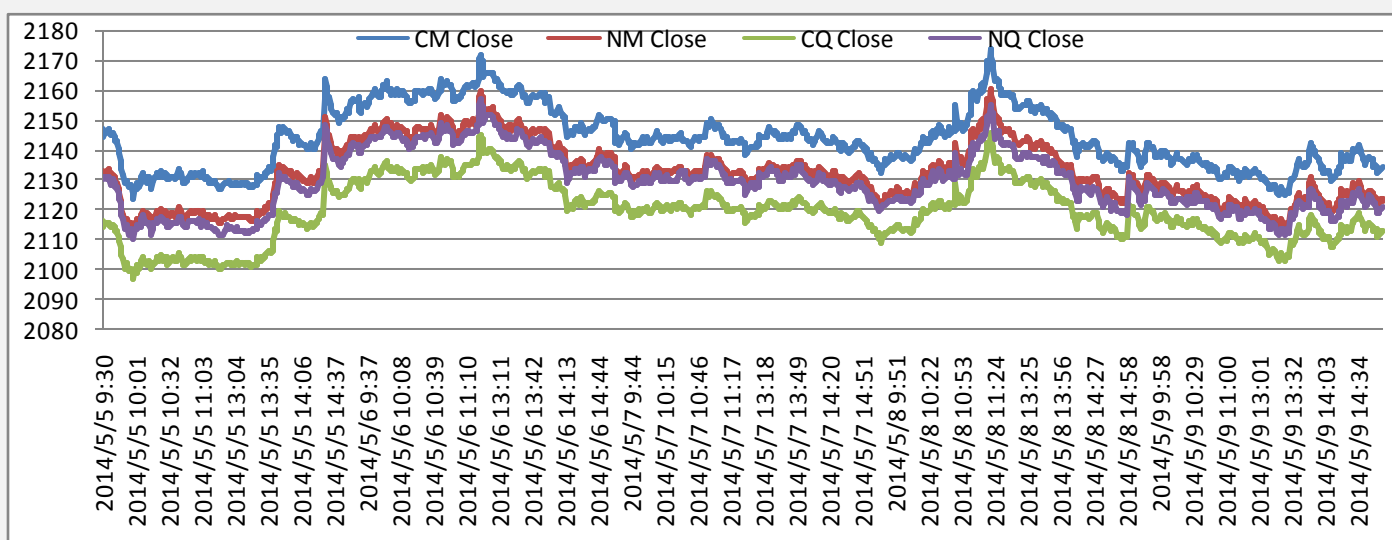
【行情回顾】

本周（5月5日-5月9日）期指延续了前期的弱势走势，震荡区间小幅下移。从本周开始，期指的走势呈现出窄幅波动的特点，并且波动区间有所收窄，在开盘和临近收盘一段时间波动会较为剧烈，日内持仓变化特点来看，下跌会出现较为明显的增持，而上涨持仓变化不大，说明市场仍然偏空，但是收盘基本持平，这说明市场并不敢过分看空。

从本周收盘基本维持平稳可以看出，目前多看双方处于相对僵持状态，后市走势并不明朗。市场虽然处于弱势，但根据前期的经验，大盘在2000点附近有较强支撑，且容易出现剧烈反弹，因此空方容易在这一区域获利平仓，操作上不建议抢反弹，可待市场反弹到位后加仓。

本周各现货板块指数出现不同程度下跌，上证综指基本持平，而深证成指跌幅超2%，中小板和创业板也出现较大幅度回调；板块指数方面，出能源和材料板块小幅上涨之外，其余板块出现不同程度下跌。

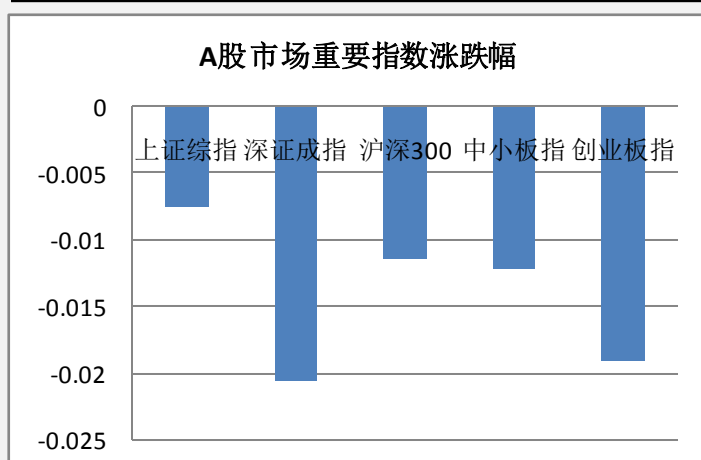
图 1：IF 四合约一周走势图



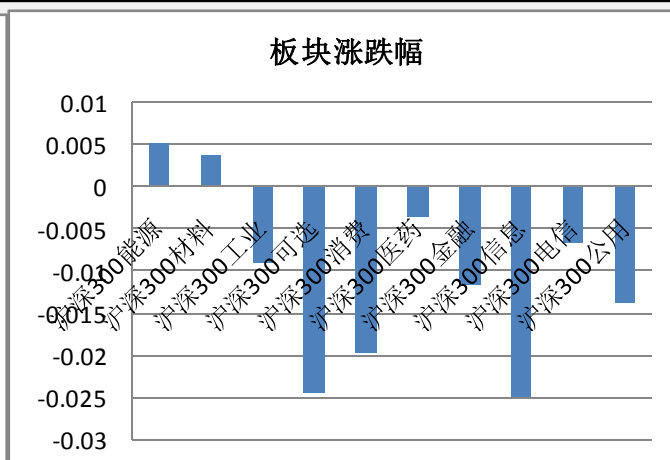
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. “新国九条”出炉：2020年建成多层次资本市场体系

国务院周五公布“新国九条”——《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，针对资本市场的深化改革提出了具体方向。“新国九条”中强调，在2020年建成多层次资本市场体系。今后将发展多层次股票市场、规范发展债券市场、培育私募市场、推进期货市场建设。

2. 沪深两大交易所下文修改IPO打新市值配售办法

周五，沪深两大交易所下文修改IPO打新市值配售办法，投资者持有市值的计算口径改为按T-2日前20个交易日的日均持有市值来计算。这将增加合格投资者数量和整体可申购额度，也就是说，有更多的资金可申购新股了，新股压力将大为缓解。

3. 中国4月CPI同比+1.8%，预期+2.1%，前值+2.4%；中国4月PPI同比-2.0%，预期-1.9%，前值-2.3%。

CPI持续相对低位，通胀压力不大，但也反映出经济总需求仍然偏弱，PPI的持续低迷也表明工业领域整体仍然不容乐观，工业萎缩明显，产能过剩情况仍然严重。CPI低迷虽然给货币政策打开了一定的空间，但央行行长近日表态：不会轻易采取大规模刺激政策，这说明市场猜测的全面降准短期内不会出现。

4. 工信部大幅上调今年过剩产能淘汰目标

工信部消息称，近期下达2014年淘汰落后和过剩产能任务，炼铁1900万吨、炼钢2870万吨、水泥5050万吨。与《政府工作报告》确定的今年目标相比，钢铁行业淘汰任务量上调170万吨，水泥上调850万吨，其他多个行业任务量也同比大幅增加。为引领经济结构优化升级，政府正在引导产能严重过剩行业改革，强化环保、能耗、技术等标准，清楚各种优惠政策，消化存量、严控增量。

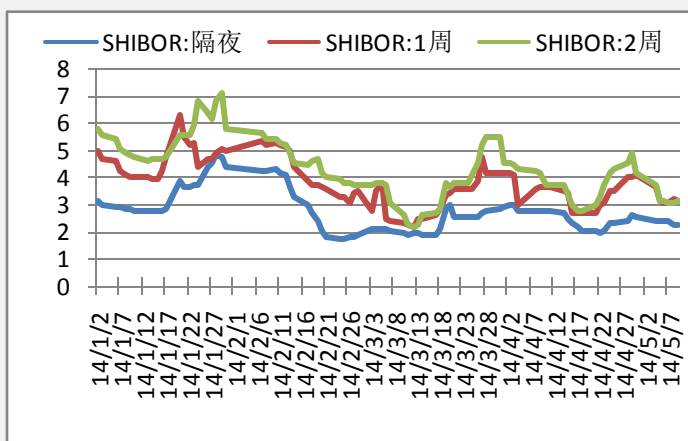
5. 浙江化纤龙头3.5亿贷款逾期 20家银行50亿债务恐成坏账

因近年来盲目扩张投资失误，加之行业不景气，浙江赐富化纤集团深陷资金流困境。这可能成为中国实体经济的一个缩影，光耀地产等企业资金链出现问题，由于前几年过度增加杠杆，一旦企业现金流出现断裂，极可能引发严重的后果，而今年大约有1万亿信托集中到期，其中大约2500亿是涉房信托，大多在二、三季度集中到期，隐含巨大的潜在信用风险。

【流动性分析】

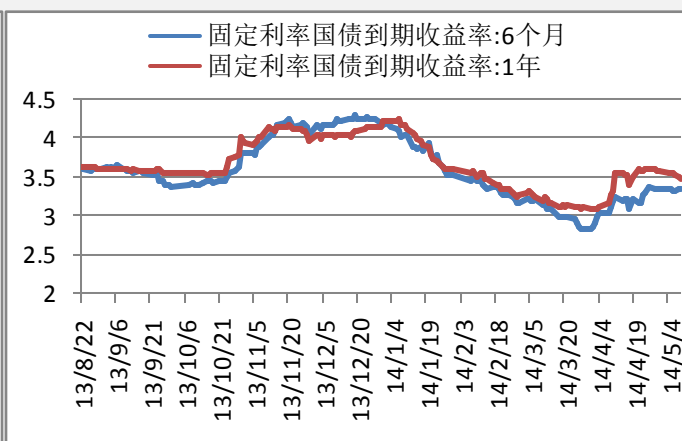
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端出现小幅下跌，O/N 下跌 18 个基点至 2.22%，1W 下跌 49 个基点至 3.194%，2W 回落 58.7 个基点至 3.121%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率基本维持平稳。（见图 5）
- 存贷款方面，3 月新增人民币贷款 10500 亿元，前值为增加 6445 亿元，新增人民币存款 36700 亿元，前值为增加 19900 亿元，3 月外汇占款余额增加 1891.97 亿元，前值为增加 1282.46 亿元。（见图 6、图 7）。
 - 公开市场操作方面，本周（5 月 5 日-5 月 9 日）有 600 亿元正回购到期，同时央行进行了 1200 亿正回购，公开市场净回收 600 亿元，下周将有 1880 亿正回购和 400 亿央票到期，如果央行不进行其他操作，公开市场会自然投放资金 2280 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



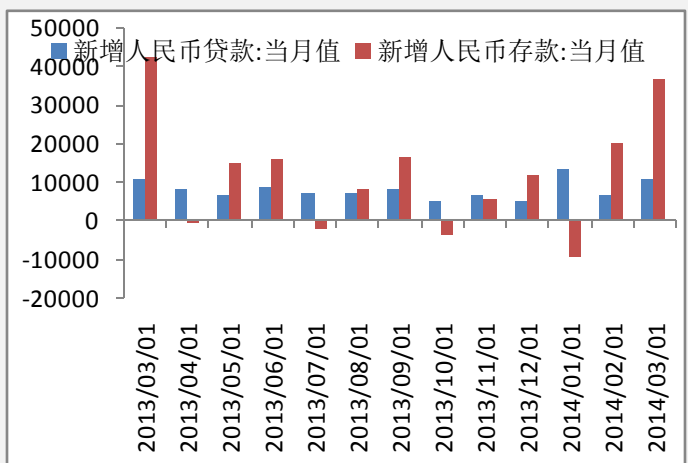
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



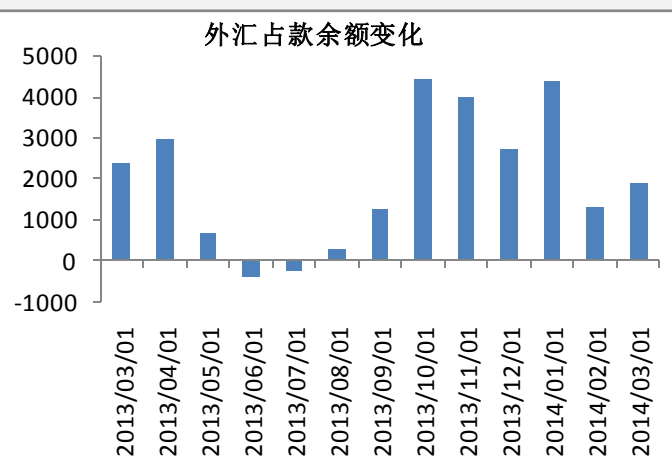
数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况



数据来源: 国都期货

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

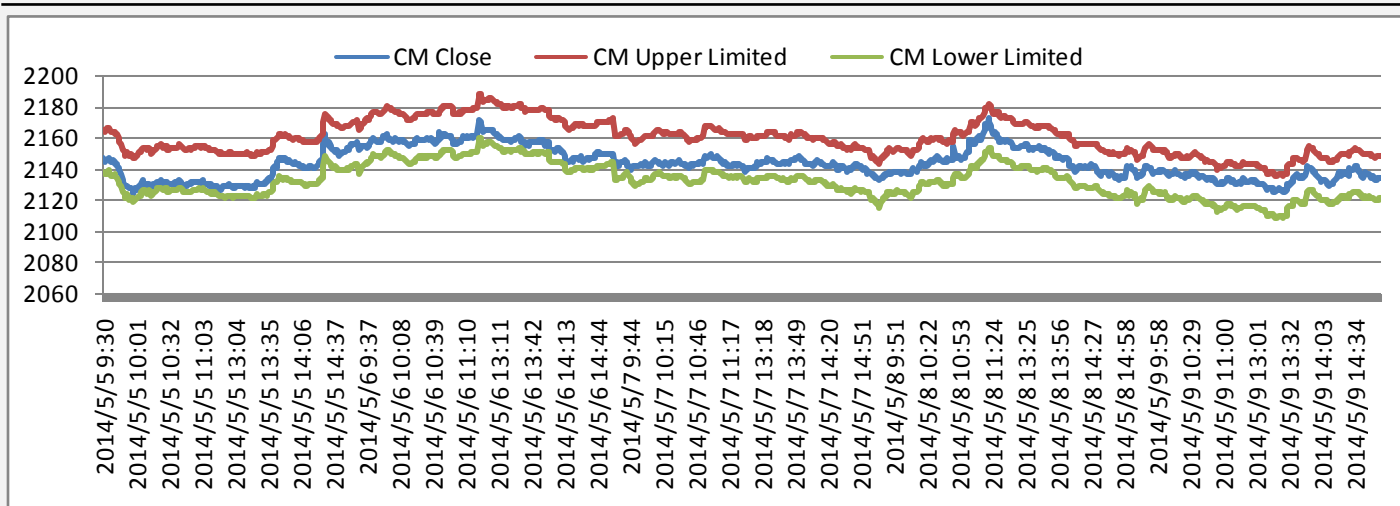
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会, 本周末出现跨期套利机会。

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)。

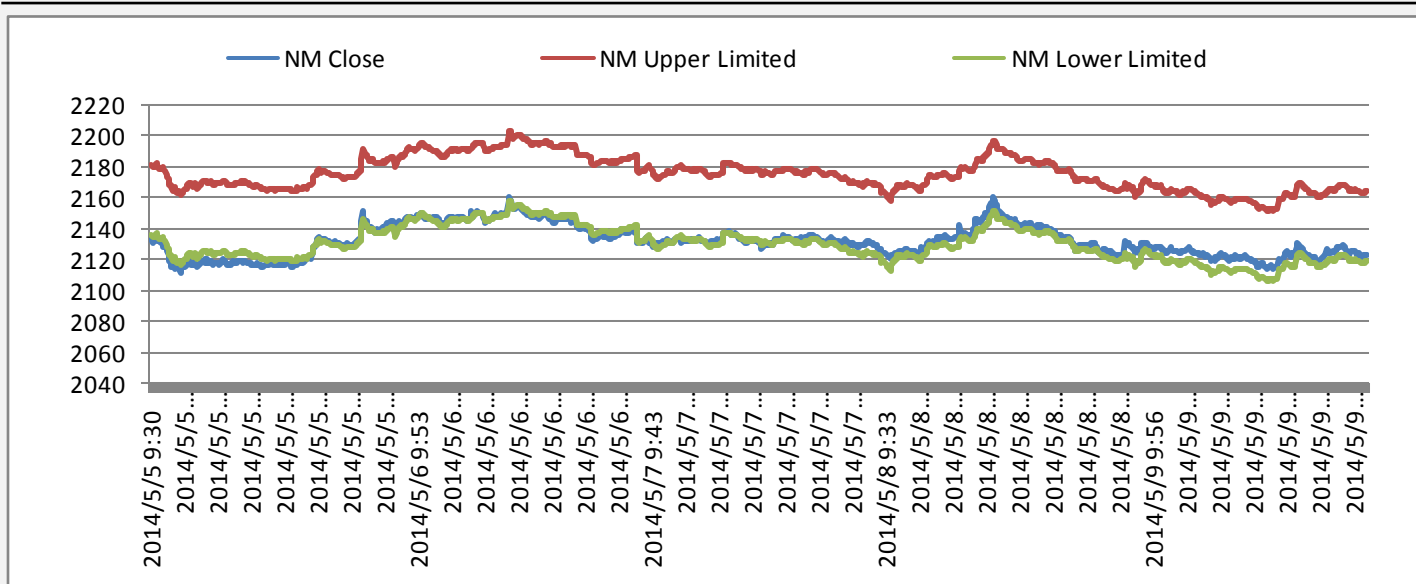
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



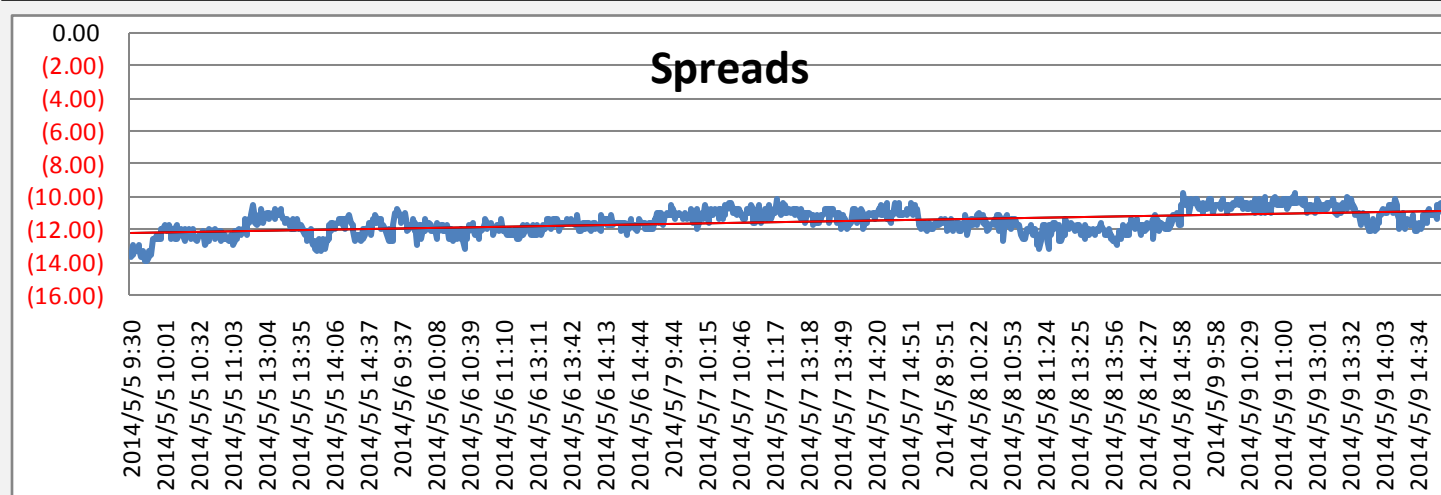
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: 国都期货

【后市研判】

对于股指走势的判断仍然偏空，主要理由如下：

1) 一季度企业盈利状况低迷，不论是从上市公司披露数据还是企业所得税同比来看，企业的盈利增速均处于历史低位，而且未见有明显改善的迹象；

2) 近期市场对房地产看法较为悲观，而二三季度有大量涉房信托到期。从近期数据来看，房企的现金流状况不乐观，而人民币贬值也加大了房企海外融资和偿债成本，存在较大的信用风险，若信用利差再次扩大，市场风险偏好改变，会使股市再度承压；

但短期市场可能仍然会处于持续胶着状态，主要原因在于目前大盘接近2000点，空方不敢过于看空，大多选择在此区域获利了结，因此市场难以大幅下跌，而且周五相关政策的出台也会给市场多方以信心，因此下周期指可能会出现一定的反弹，但反弹的力度可能会较为有限。

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。