

2015年4月10日星期五

## ——多指标背离，建议逢高减仓

## 【周报摘要】

本周（4月7日-4月10日）股指震荡攀升，再创新高，价升量减，比上周交易量缩小176万。本周上证综指以3899.42点开盘，最高点4040.35，最低3891.73点，报收于4034.31点，周涨幅为4.41%，成交量为3.07万亿，较上周略有下滑。权重股以及题材股表现活跃，但盘中震荡明显加剧。下周将迎来30只新股IPO，资金面将有所承压，同时，一季报将会进入密集披露期，市场或将回归理性。

本周中国3月PPI同比下降4.6%，连降37个月；财政部出齐发行文件，1.6万亿地方债铺平道路；中国3月CPI同比上涨1.4%，连续七个月低于2%；欧元区经济触底再添新佐证，2月零售销售好于预期；英央行利率决议无意外；澳洲联储：维持利率2.25%不变，进一步降息是否合适之举；美国上周初请失业金人数增加1.4万，好于预期。

本周央行公开市场投放力度依然较为中性。逆回购中标利率自3月初降息以来第四次下调。尽管公开市场呈现净回笼，但更引人关注的是中标利率的再次下调。逆回购利率不断小幅下调，再配合以货币市场开盘价持续走低，进一步确认了未来市场利率稳步向下的总体格局。

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（4月7日-4月10日）央行公开市场有500亿元逆回购到期，无正回购和央票到期。本周实现净回笼资金150亿元。下周（4月11日-4月17日），央行公开市场将有350亿元逆回购到期，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：

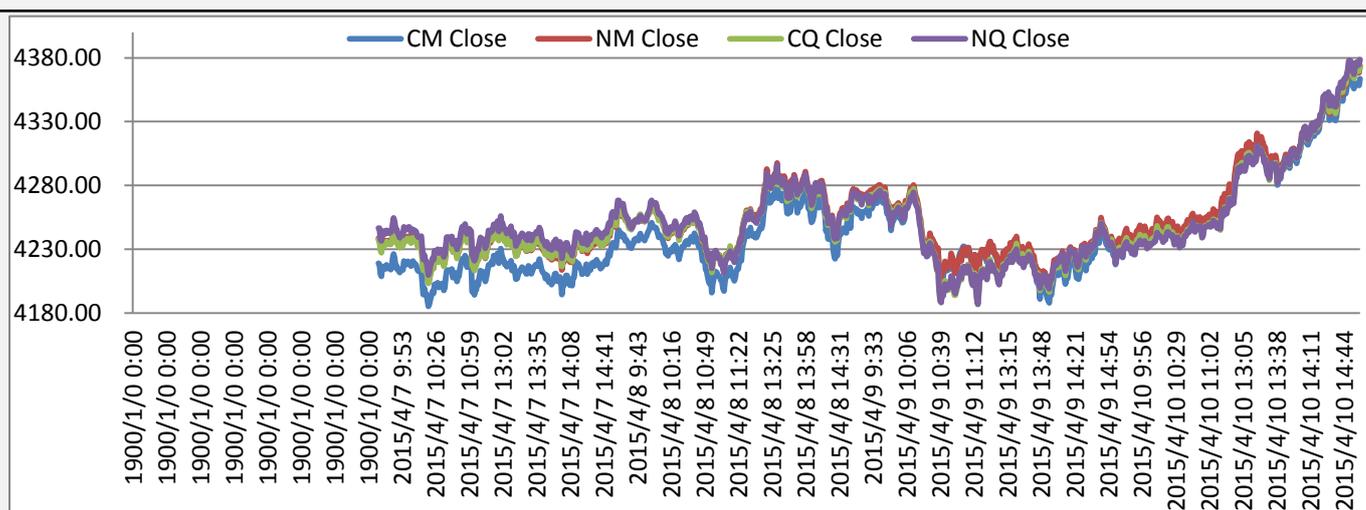
Z0010570

### 【行情回顾】

本周（4月7日-4月10日）股指震荡攀升，再创新高，价升量减，比上周交易量缩小176万。本周上证综指以3899.42点开盘，最高点4040.35，最低3891.73点，报收于4034.31点，周涨幅为4.41%，成交量为3.07万亿，较上周略有下滑。权重股以及题材股表现活跃，但盘中震荡明显加剧。下周将迎来30只新股IPO，预计冻结资金将达3.6万亿元，资金面将有所承压，同时，一季报将会进入密集披露期，市场或将回归理性。

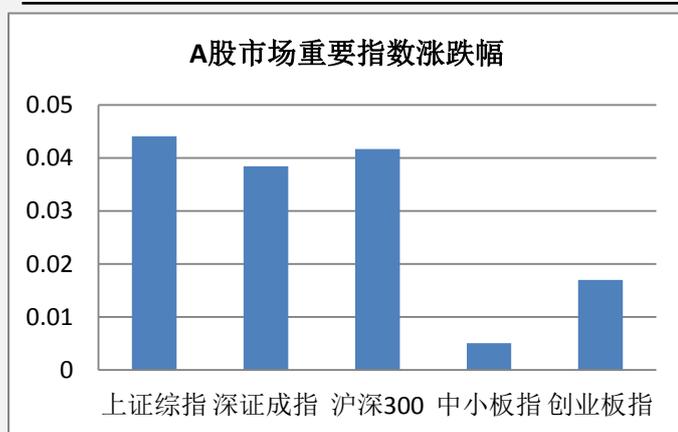
现货指数普涨，上证综指、深成指、沪深300涨幅均4%左右。中小板指数涨幅0.5%、创业板指数涨幅1.7%。

图1：IF四合约一周走势



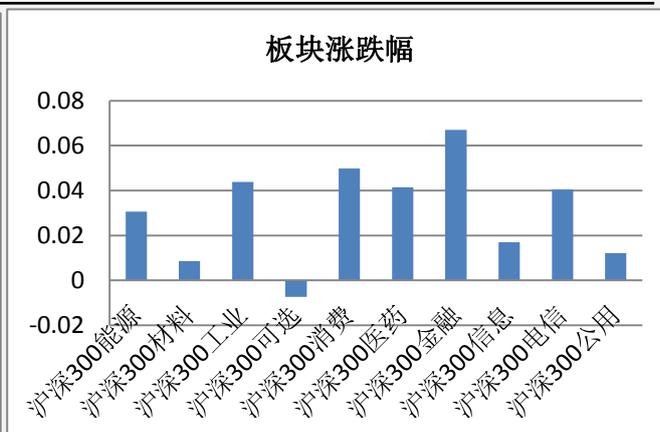
数据来源：wind, 国都期货

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】

中国 3 月 CPI 同比 1.4%，预期 1.3%，前值 1.4%。1-3 月平均，CPI 同比 1.2%。3 月 CPI 环比-0.5%。中国 3 月 PPI 同比-4.6%，预期 -4.8%，前值-4.8%。1-3 月平均，PPI 同比-4.6%。3 月环比-0.1%。

中国央行：一季度通过中期借贷便利向大型商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行等净投放中期基础货币 3700 亿元，中期借贷便利期末余额 10145 亿元，期限均为 3 个月，利率均为 3.5%。一季度累计开展常备借贷便利 3347 亿元，期末常备借贷便利余额为 1700 亿元。

财政部印发《地方政府专项债券发行管理暂行办法》。鼓励社会保险基金、住房公积金、企业年金、职业年金、保险公司等机构投资者和个人投资者在符合法律法规等相关规定的前提下投资专项债券。

李克强：下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格，适当降低铁矿石资源税征收比例。在全国范围清理规范涉企收费。

中国国务院：继续实施积极的财政政策；积极的财政政策要加力增效。继续实施稳健的货币政策。稳健的货币政策要松紧适度，广义货币 M2 预期增长 12%左右，在实际执行中，根据经济发展需要，也可以略高些。保持稳增长与调结构的平衡。既要稳住速度，又要调整结构。加快培育消费增长点；增加公共产品有效投资。确保完成“十二五”规划重点建设任务，启动实施一批新的重大工程项目。深入推进重点领域改革。加强环境治理和生态保护。

国务院发布落实政府工作报告重点部门分工意见；京津冀城际铁路公司成立：将上马一批铁路项目；各地纷纷松绑公积金政策逾万亿资金加持楼市；中印或签署 100 亿美元投资协议涉汽车能源等领域；李克强：中越将构建陆海统筹合作新格局；长江中游城市群规划获批有望撬动万亿基建投资；机关事业单位职业年金办法出台个人缴纳工资 4%。

### 【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2.4890%,1W收于2.9700%,2W收于3.5340%。

半年期国债收益率3.0327、一年期收益率3.1602,均小幅下跌。

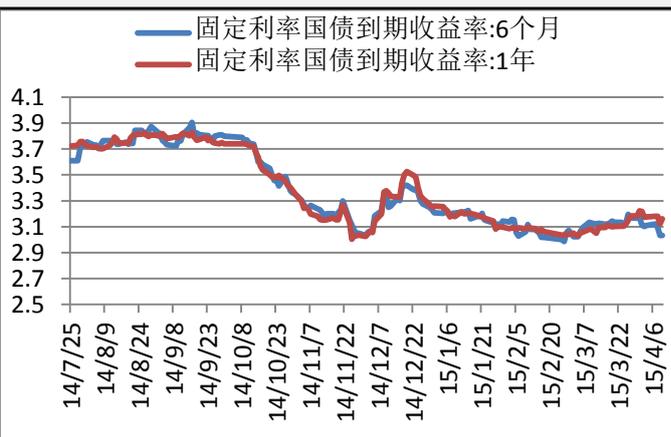
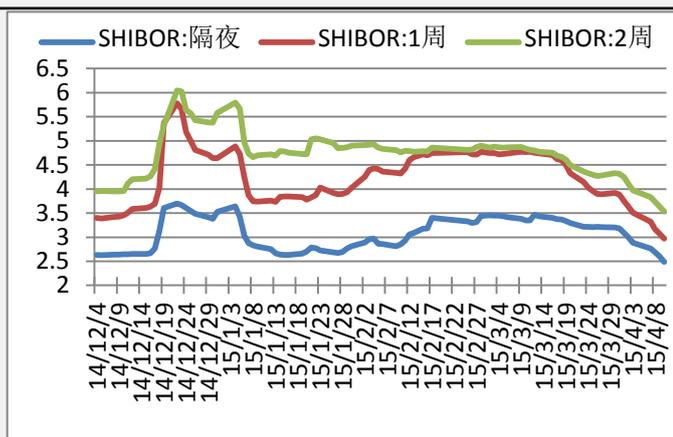
存贷款方面,2月新增人民币贷款10200亿元,前值为14707亿元;新增人民币存款减少806亿元,前值为增加17000亿元;外汇占款余额增加422亿元,前值为减少1082亿元。(见图6、图7)。

本周(4月7日-4月10日)央行公开市场有500亿元逆回购到期,无正回购和央票到期。本周实现净回笼资金150亿元。

下周(4月11日-4月17日),央行公开市场将有350亿元逆回购到期,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

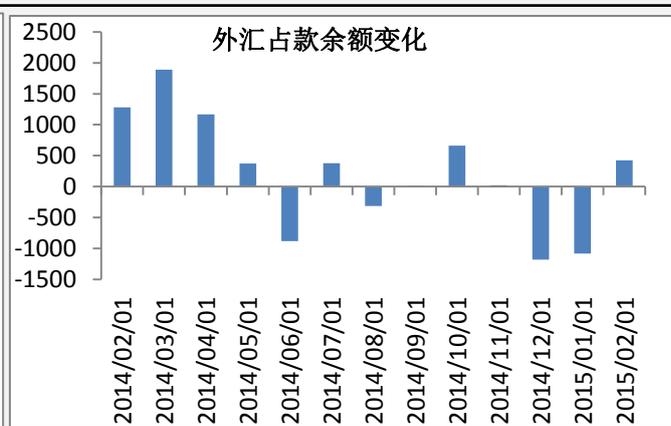
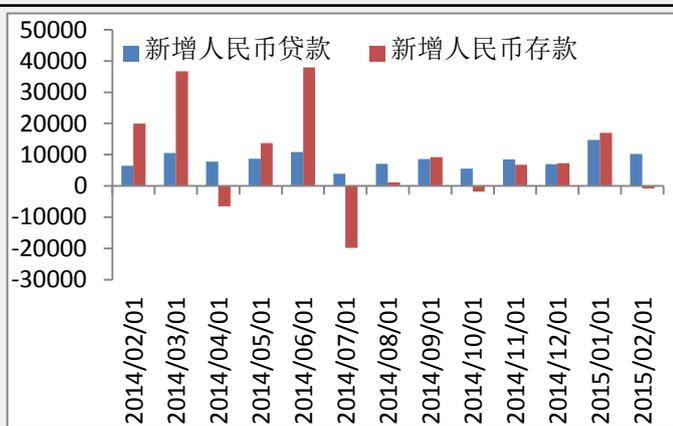


数据来源: wind, 国都期货

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

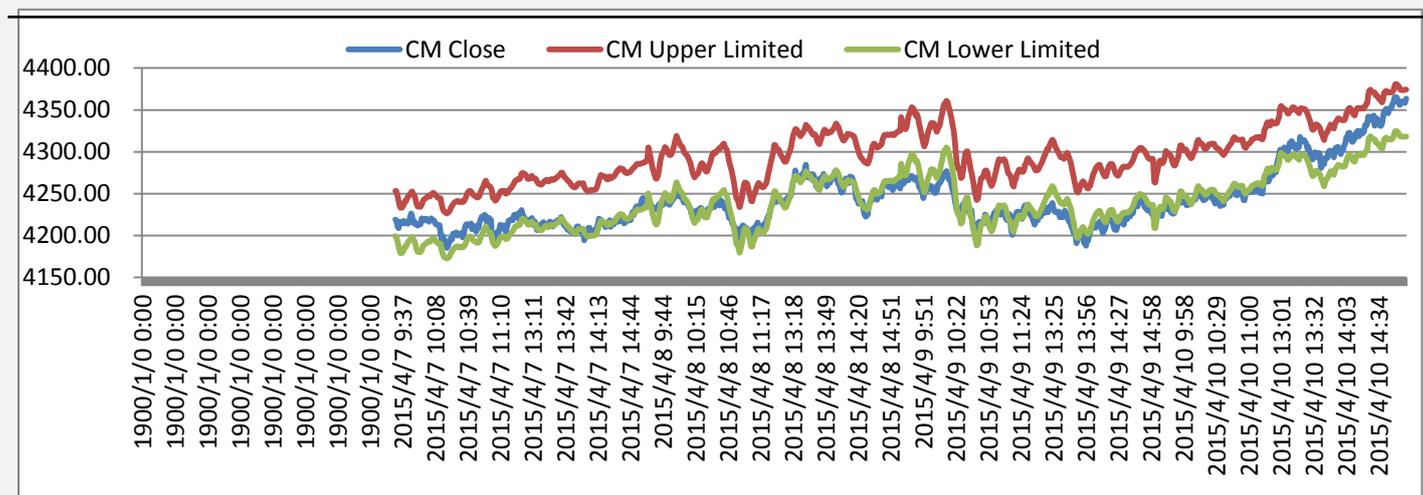
数据来源: wind, 国都期货

### 【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。

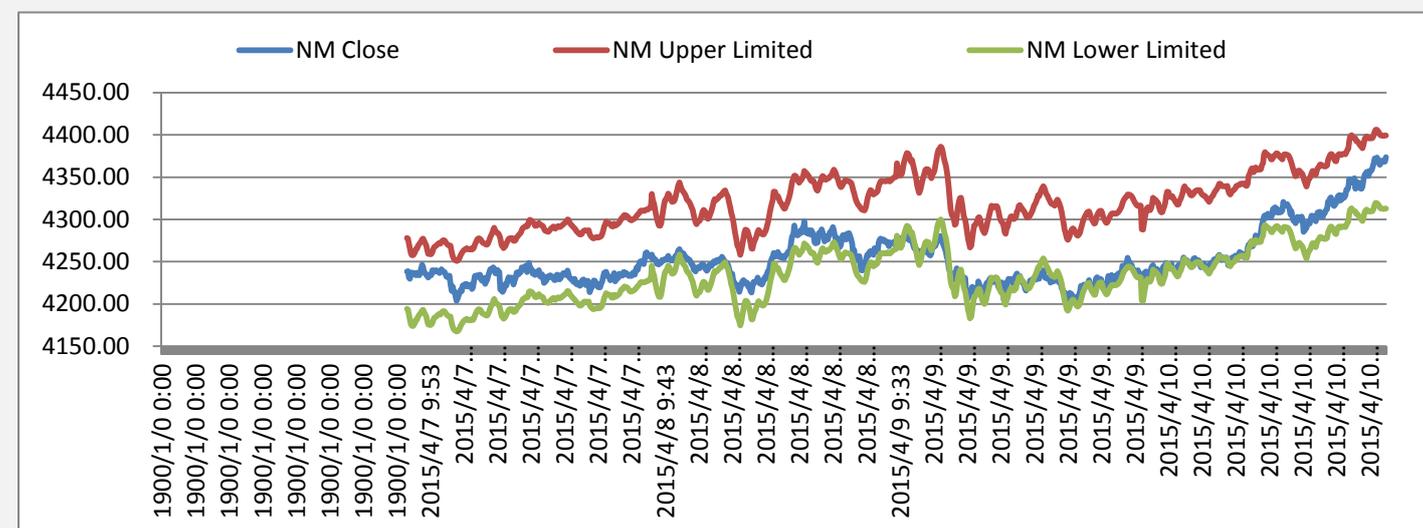
提示：图8与图9描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。图10描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上1个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



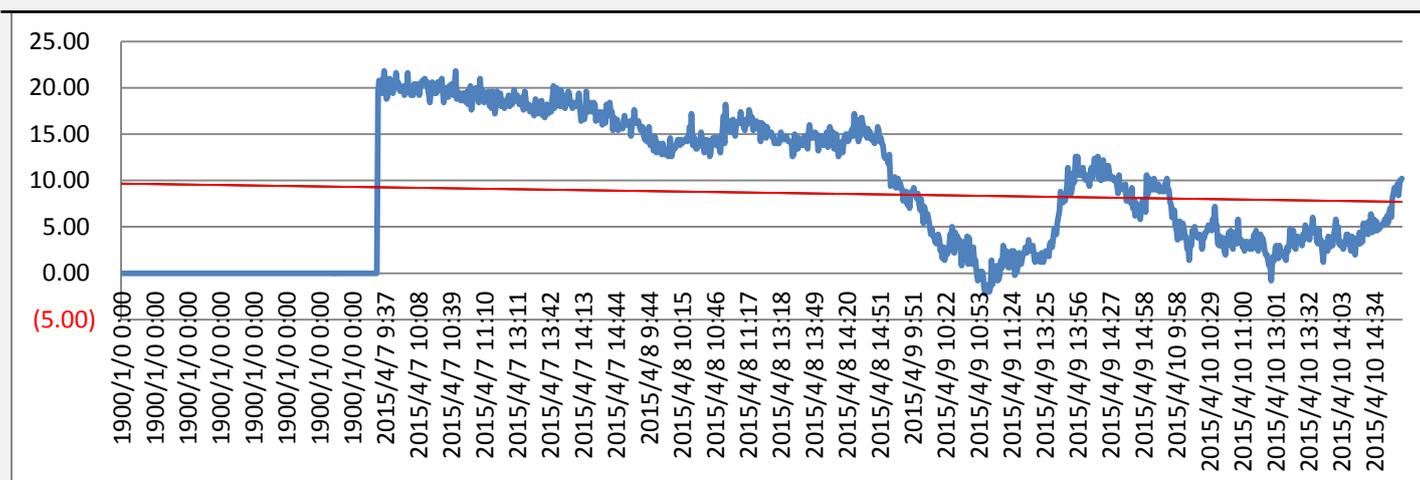
数据来源：wind, 国都期货

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。

技术面上, 多项指标持续背离, 此前大盘多次创新高, 距离月线季线支撑位较远, 分时技术指标出现背离, 长线指标未找到支撑。

消息面上, 下周新股发行, 并未如前期几次配合货币政策放宽; 题材股轮番热点, 但均未能持续; 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。

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。