

维持120日均线目标位

主要观点

上证在怀疑中前行 维持目标位 120 日均线。在经历上周五的短暂调整后，本周上证震荡走高，周一开盘高开收复跳空缺口，统计局公布的 CPI 数据显示通胀并未进一步上行，而 PPI 跌幅收窄，并且出现了环比正增长，显示市场需求部分恢复，在经历短暂调整后，周三上证继续走高，对外贸易数据也出现全面改善，周五公布的 3 月宏观及信贷数据也全面改善，GDP 同比增长 6.7%，但市场对此反应较为平淡，大盘基本呈现调整，鉴于基本面和资金面改善的考虑，我们维持看多股票市场的观点，维持上证两周内 120 日均线的目标位。

3 月宏观经济指标全面回升。中国一季度 GDP 同比 6.7%，创 2009 年一季度以来最慢增速；预期 6.7%，去年四季度 6.8%。1-3 月城镇固定资产投资同比 10.7%，消费同比增长 10.4%，房地产开发投资增速提高至 6.2%，均超出市场预期，各主要经济指标呈现出全面回升。此前公布的对外贸易数据也出现明显改善。

CPI 持平 2.3% PPI 出现正增长。3 月份 CPI 同比增速为 2.3%，持平前值。部分原因在于春节后价格出现回落。考虑到处于历史低位的生猪存栏和能繁母猪存栏数据，我们认为 CPI 数据在未来一段时间仍然处于高位，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。PPI 跌幅收窄对国内基本面改善形成印证，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。。

沪港通资金持续流入。资金面维持宽松，中国 3 月 M2 货币供应同比 13.4%，预期 13.5%，前值 13.3%。社会融资规模 23400 亿元，预期 14000 亿元，前值 7802 亿元，一季度新增人民币贷款超 4.6 万亿，为历史新高。而参与股票市场的资金意愿也出现回升，本周通过沪股通流入的资金超过 80 亿，虽然市场仍然处于存量资金博弈阶段，增量资金有限，但是市场资金正在逐步改善、两融业务活跃表明市场对股市的关注在回升，资金面对股票市场形成支撑。

建议偏多思路参与。从周线级别来看，上证综指本周受压于 20 周均线，上方 30 周线在 3180 区域；日线级别上，上证已经创下近期新高，上方 120 日线在 3180 区域。各主要指数也在逐步靠近 120 日线，中小板和创业板已经率先站上 120 日线，考虑到基本面数据回暖，以及资金面的配合，我们继续看好市场走势，而美联储加息推迟，美元走弱也缓解了汇率方面的压力，建议偏多思路参与期指交易。

报告日期 2016-4-15

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

从业资格号：F0306044

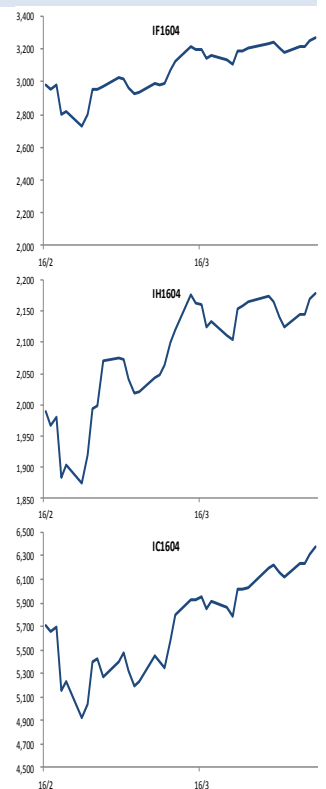
投资咨询号：Z0011584

010-84183011

liaopengcheng@guodu.c

C

相关图表



相关研究

目 录

上证在怀疑中前行 维持目标位 120 日均线	5
3 月宏观经济指标全面回升	6
CPI 持平 2.3% PPI 出现正增长	7
沪港通资金持续流入	8
建议偏多思路参与	9

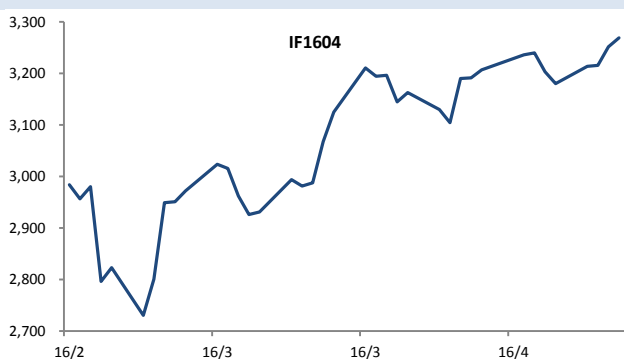
插图

图 1 IF1604.....	5
图 2 IF 主力连续基差	5
图 3 IH1604.....	5
图 4 IH 主力连续基差	5
图 5 IC1604.....	6
图 6 IC 主力连续基差	6
图 7 主要指数涨跌幅.....	6
图 8 主要板块涨跌.....	6
图 9 PMI	7
图 10 PMI 分项	7
图 11 投资.....	7
图 12 房地产.....	7
图 13 消费.....	7
图 14 对外贸易.....	7
图 15 CPI	8
图 16 PPI	8
图 17 货币供应量.....	8
图 18 外汇储备.....	8
图 19 新增人民币贷款.....	9
图 20 沪港通.....	9
图 21 上证综指.....	9
图 22 IF 主力连续	9
图 23 IH 主力连续	9
图 24 IC 主力连续	9

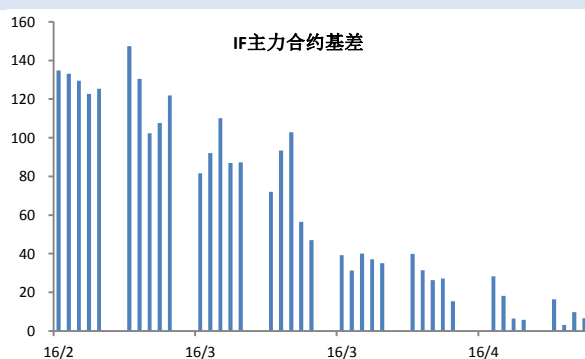
上证在怀疑中前行 维持目标位 120 日均线

在经历上周五的短暂调整后，本周上证震荡走高，周一开盘高开收复跳空缺口，统计局公布的CPI数据显示通胀并未进一步上行，而PPI跌幅收窄，并且出现了环比正增长，显示市场需求部分恢复，在经历短暂调整后，周三上证继续走高，对外贸易数据也出现全面改善，周五公布的3月宏观及信贷数据也全面改善，GDP同比增长6.7%，但市场对此反应较为平淡，大盘基本呈现调整，鉴于基本面和资金面改善的考虑，我们维持看多股票市场的观点，维持上证两周内120日均线的目标位。

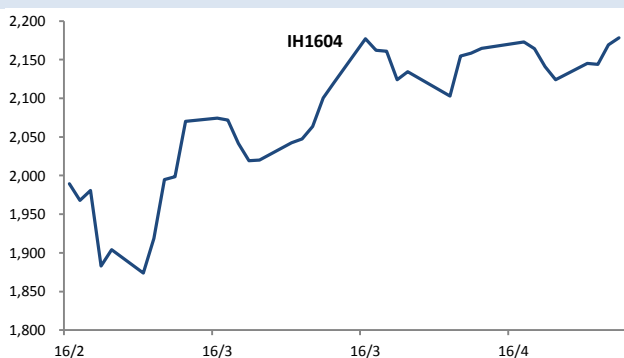
板块方面，各主要指数出现不同程度上涨，板块也呈现出普涨的走势，其中，钢铁、采掘等板块涨幅居前，并且在一定时期呈现出护盘的特点，周期品在通胀预期下走势偏强，考虑到通胀可能继续处于高位，以及需求的部分复苏，继续看多周期板块。

图 1 IF1604


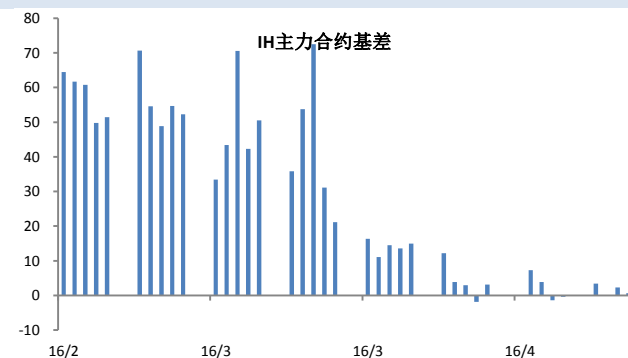
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力连续基差


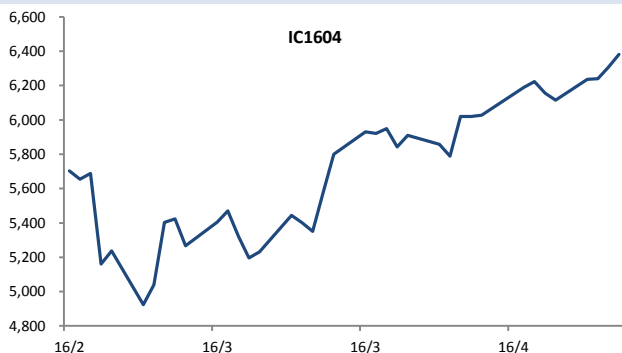
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 IH1604


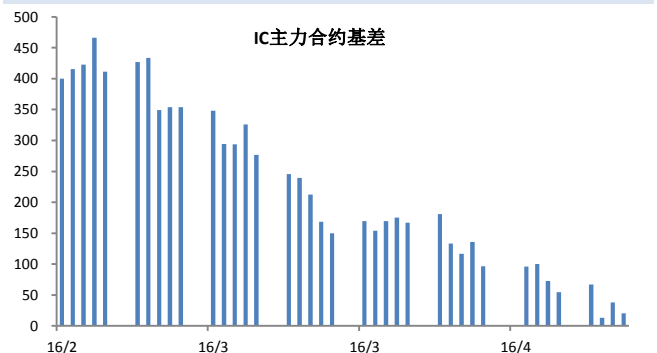
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力连续基差


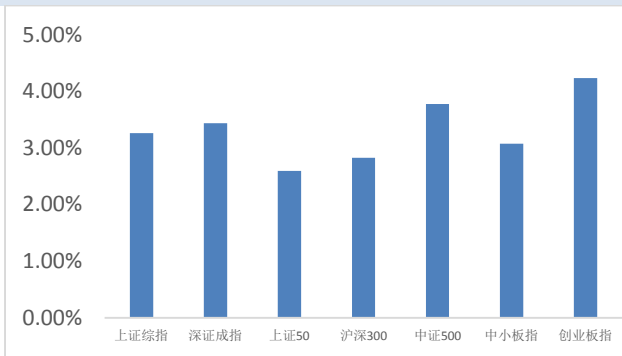
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 IC1604


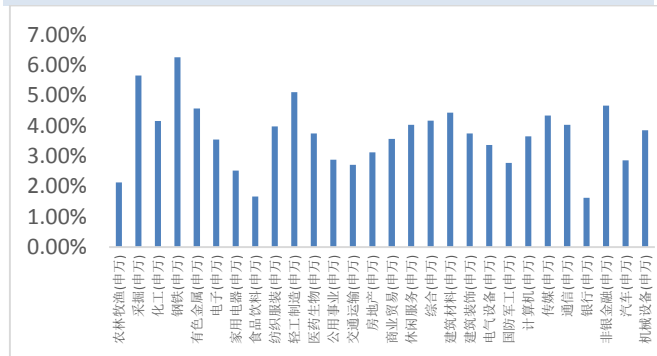
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力连续基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 7 主要指数涨跌幅


数据来源: Wind、国都期货研究所

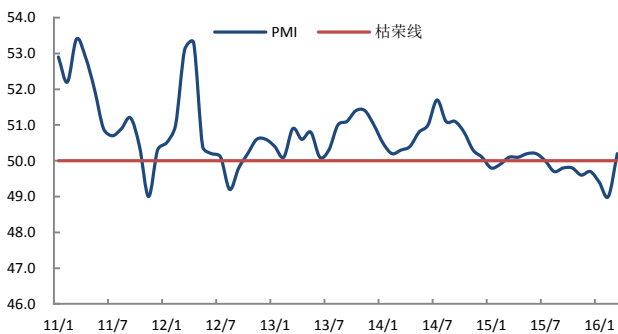
图 8 主要板块涨跌


数据来源: Wind、国都期货研究所

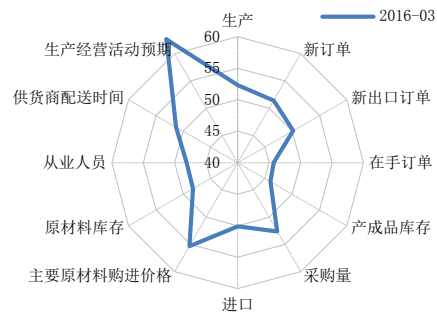
3 月宏观经济指标全面回升

中国一季度GDP同比6.7%，创2009年一季度以来最慢增速；预期6.7%，去年四季度6.8%。1-3月城镇固定资产投资同比10.7%，消费同比增长10.4%，房地产开发投资增速提高至6.2%，均超出市场预期，各主要经济指标呈现出全面回升。虽然市场反应较为平淡，但是好转的数据在一定程度上缓解了市场短期对中国经济硬着陆的担忧。

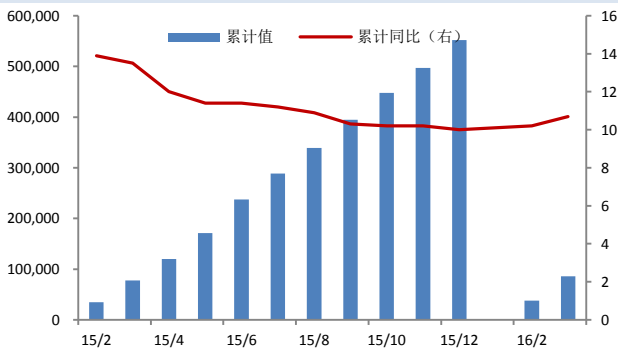
此前公布的3月制造业采购经理指数全面回升，录得50.2，8个月后再次回升至荣枯线以上，表明中国制造业重回扩张区间；2月全国规模以上工业企业利润总额同比增长4.8%，过去一年来首次出现正增长。按美元计，中国3月出口同比猛增11.5%，相较之下，上月则为大跌25.4%；3月进口同比下滑7.6%，较2月下滑13.8%幅度缩小。中国3月出口大幅好转，九个月来首次出现增长。进口降幅则在继上月缩小之后，继续收窄。外贸总体断崖式下跌告一段落，但能否持续企稳仍然需要后续数据的观察。

图 9 PMI


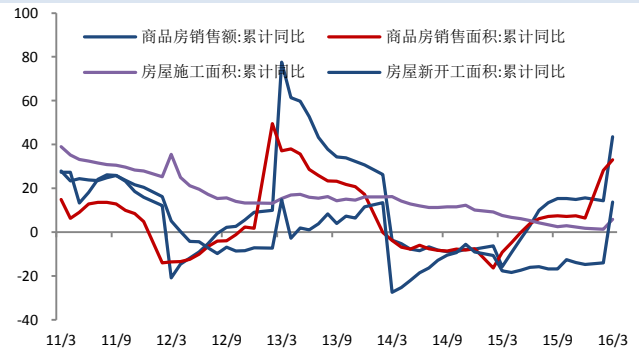
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 PMI 分项


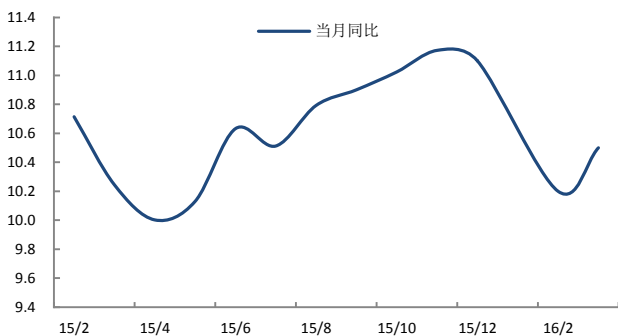
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 投资


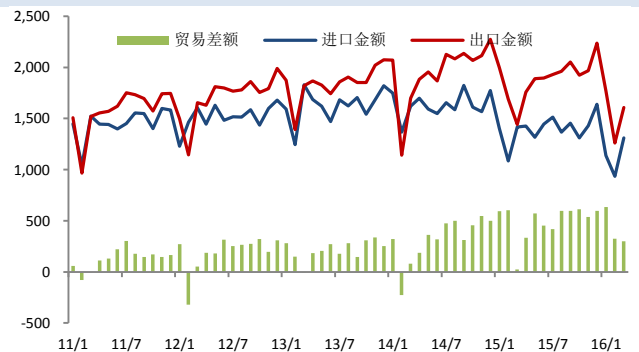
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 房地产


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 消费


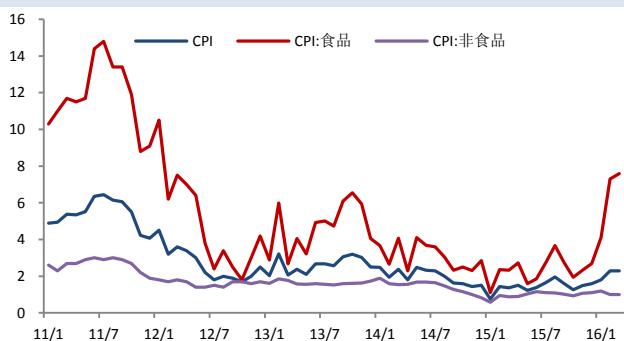
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 对外贸易


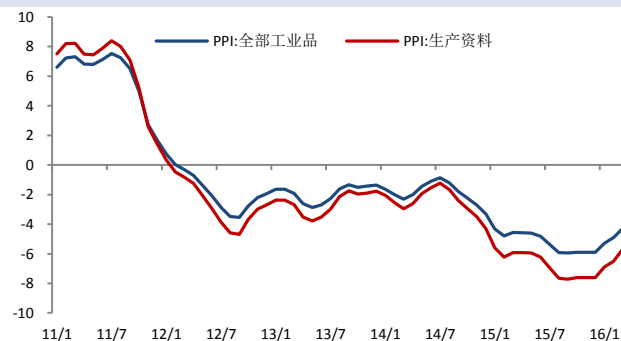
数据来源: Wind、国都期货研究所

CPI 持平 2.3% PPI 出现正增长

3月份CPI同比增速为2.3%，持平前值。部分原因在于春节后价格出现回落。考虑到处于历史低位的生猪存栏和能繁母猪存栏数据，我们认为CPI数据在未来一段时间仍然处于高位，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。PPI跌幅收窄对国内基本面改善形成印证，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。

图 15 CPI


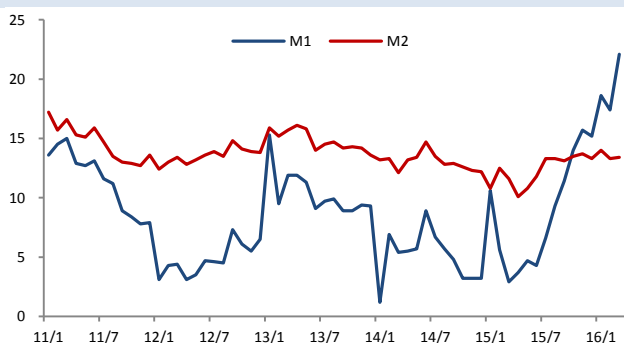
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 PPI


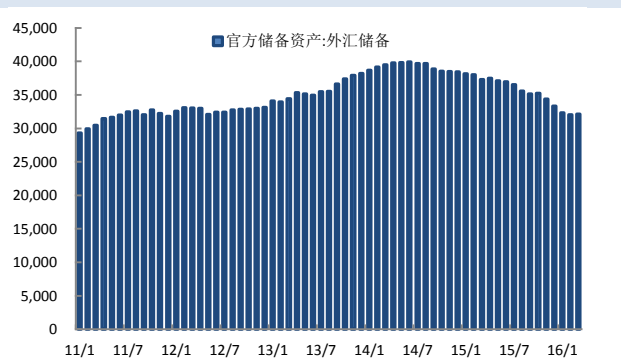
数据来源: Wind、国都期货研究所

沪港通资金持续流入

资金面维持宽松, 中国3月M2货币供应同比13.4%, 预期13.5%, 前值13.3%。社会融资规模23400亿元, 预期14000亿元, 前值7802亿元, 一季度新增人民币贷款超4.6万亿, 为历史新高。而参与股票市场的资金意愿也出现回升, 本周通过沪股通流入的资金超过80亿, 虽然市场仍然处于存量资金博弈阶段, 增量资金有限, 但是市场资金正在逐步改善、两融业务活跃表明市场对股市的关注在回升, 资金面对股票市场形成支撑。

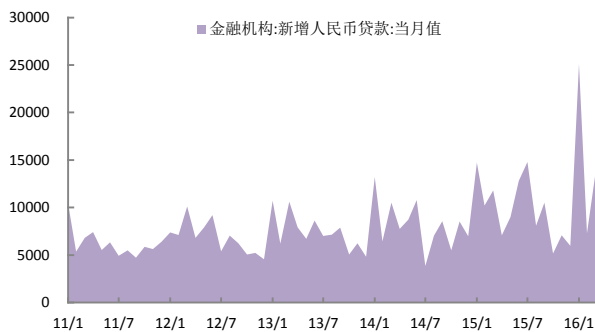
图 17 货币供应量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 外汇储备


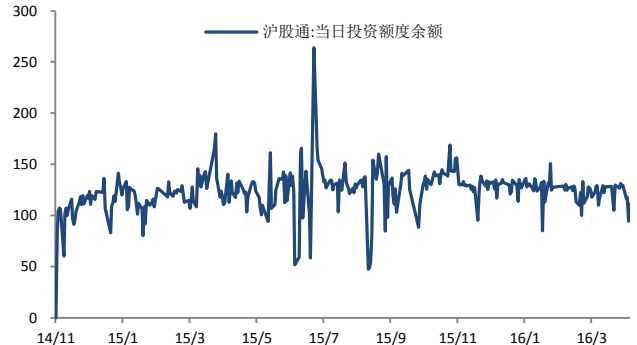
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 新增人民币贷款



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 沪股通



数据来源: Wind、国都期货研究所

建议偏多思路参与

从周线级别来看,上证综指本周受压于20周均线,上方30周线在3180区域;日线级别上,上证已经创下近期新高,上方120日线在3180区域。各主要指数也在逐步靠近120日线,中小板和创业板已经率先站上120日线,考虑到基本面数据回暖,以及资金面的配合,我们继续看好市场走势,而美联储加息推迟,美元走弱也缓解了汇率方面的压力,建议偏多思路参与期指交易。

图 21 上证综指



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 IF 主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 IH 主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 IC 主力连续



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。