

国都股指期货周报

国都期货研发中心

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。

【周报看点】

- 本周期指整体呈现震荡上涨的格局，但是依然没有摆脱震荡区间。
- 投资建议：操作上建议在 2388 至 2566 区间内震荡操作，突破 2566 做多，跌破 2388 做空。
- 本周要闻以经济数据和国内外要闻解读为主。
- 央行重启央票发行，未来一周央行公开市场操作值得关注。
- 本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1305 与 IF1306 目前核心价差约为-11，本周存在跨期套利机会，但利润空间很小，大约 2 个点。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议

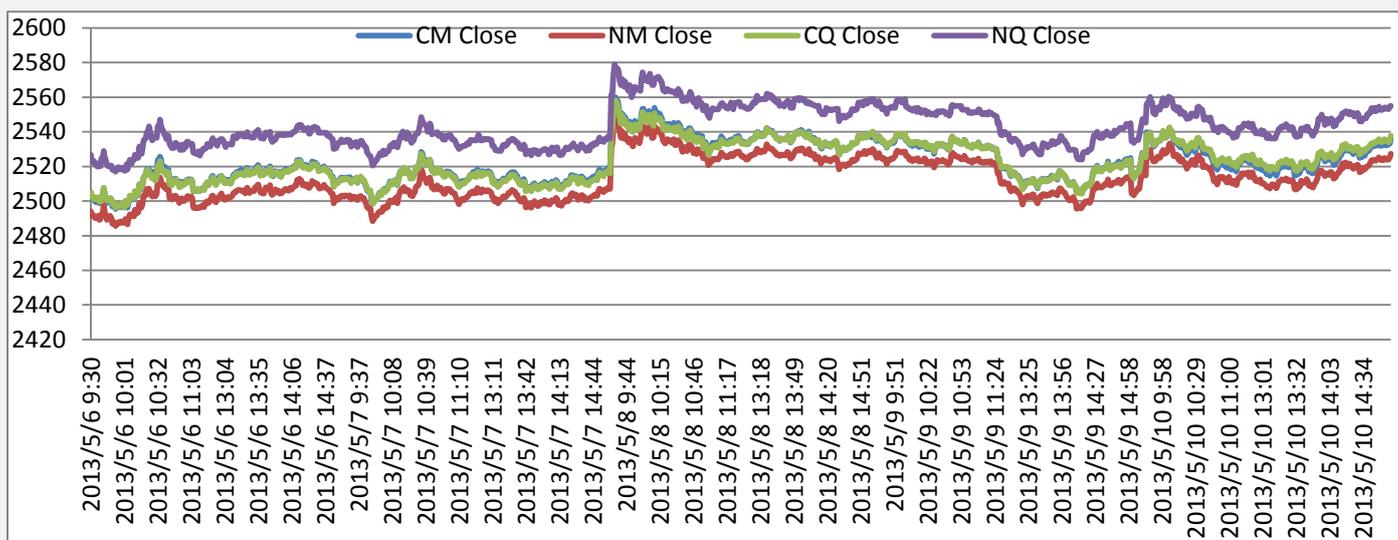
地址：北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 10 层
国都期货有限公司
网址：www.guodu.cc



【行情回顾】

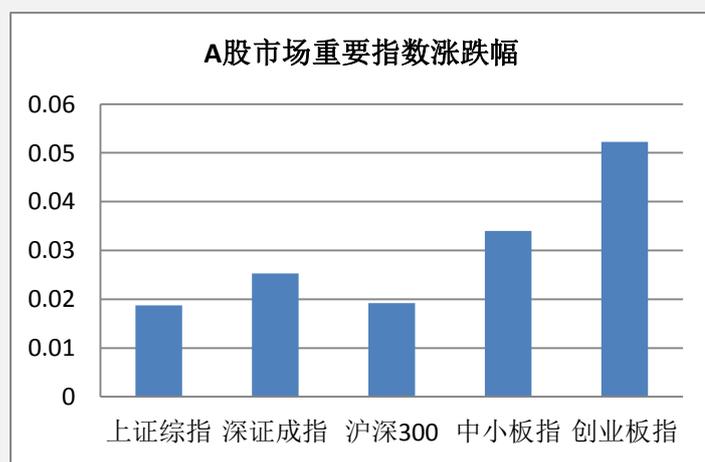
本周期指整体呈现震荡上涨的格局。在PMI数据利空被消化后，本周期指稳步上涨，5月8日创出本周高点2557.8点，9日有所调整，10日再度上攻最终收于2539.4点，目前正处于震荡区间上沿，下周走势将变得极为重要。现货市场方面，A股各重要指数全部录得涨幅，创业板中小板领涨A股，板块方面也是全面飘红，无一板块录得跌幅，市场整体情绪有所回暖。**国都期货金融小组建议建议投资者多单继续持有**。截至周五收盘，上证指数收于2246.83点，本周涨幅1.87%，深证成指收于9071.16，本周涨幅2.53%，中小板和创业板较大盘呈现更大幅度的上升，本周涨幅分别为3.40%和5.23%。

图1：IF四合约一周走势图



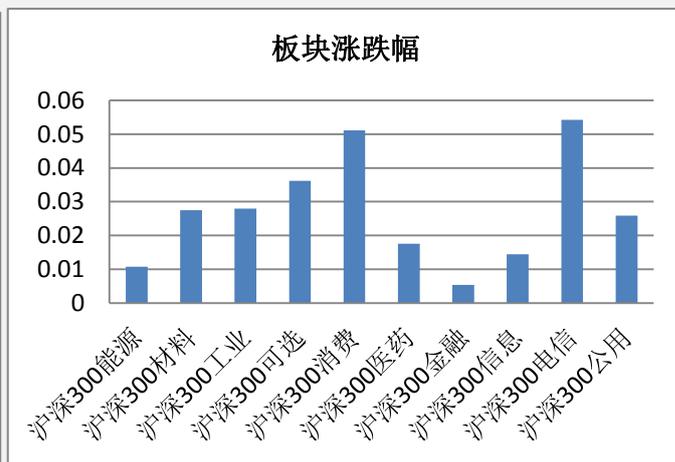
数据来源：国都期货

图2：A股各指数涨跌幅



数据来源：国都期货

图3：A股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. 四月份 CPI 同比增长 2.4%，PPI 下降 2.6% 影响指数：五星级

本月 CPI 数据略超预期，主要是由于食品价格带动，但是本月 CPI 数据的上涨有着很强的季节性因素，因此，未来通胀压力并不大，从市场的表现来看，本月 CPI 数据并未造成负面影响。
2. 一季度末信托公司全行业信托资产规模为 8.37 万亿，同比增长 64.72% 影响指数：四颗星

在银监会的 8 号文件出台后，信托规模不降反升，说明 8 号文件对市场融资规模基本无影响，市场流动性并未紧缺，相反，还有一定的增长。
3. 4 月出口同比增长 14.7%，进口增长 16.8%；4 月贸易顺差 181.6 亿美元 影响指数：五星级

中国 4 月进出口数据意外增长，是支撑本周 A 股上涨的重要因素，但是市场对本月数据尚有疑问，热钱流入的迹象开始显现。
4. 央行重启央票发行 影响指数：四颗星

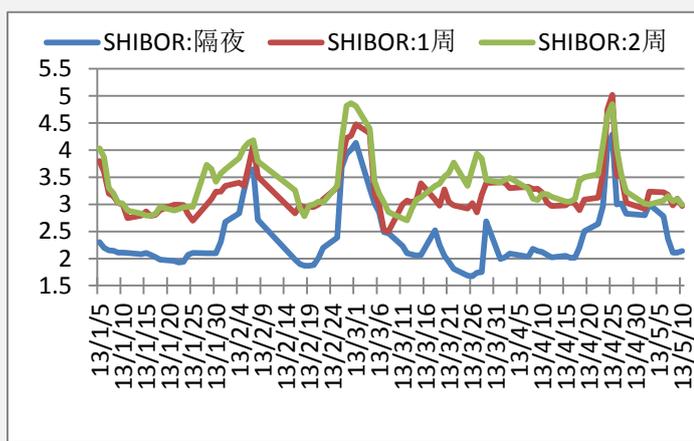
由于热钱的流入，央行为维持货币的稳定供给，重启央票发行，虽然规模不大，只有 100 亿，但可视为一个信号，未来当密切关注央行公开市场操作。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）整体出现下降。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率均有不同程度的上升。（见图 5）
- 3 月贷款增量较上月增加 10600 亿元，存款增加 42200 亿元。3 月外汇占款余额较 2 月增长 2363.02 亿元（见图 6、图 7）。

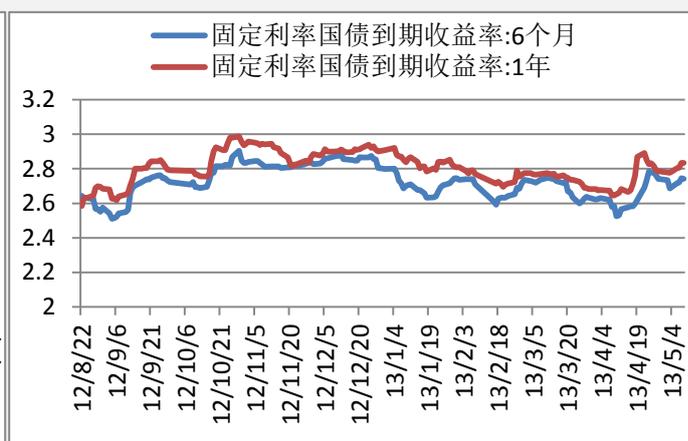
本周（5 月 6 日-5 月 10 日）央行公开市场操作将有 760 亿元正回购到期，同时新增正回购 920 亿元，并发行 100 亿元央票。据此计算，本周净回笼资金 260 亿元。

图 4：SHIBOR 利率走势



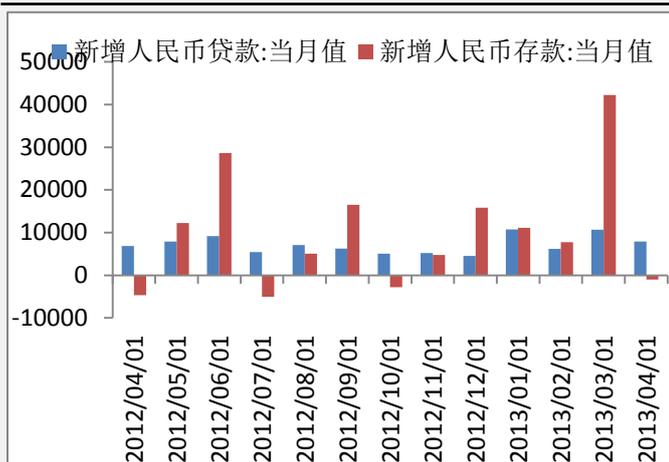
数据来源：国都期货

图 5：国债到期收益率走势



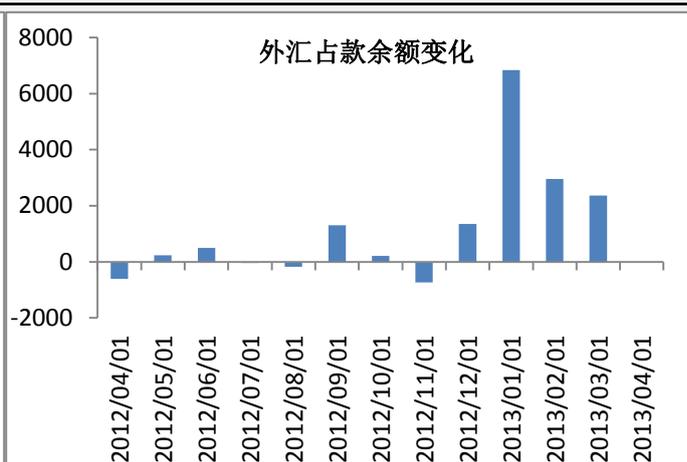
数据来源：国都期货

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

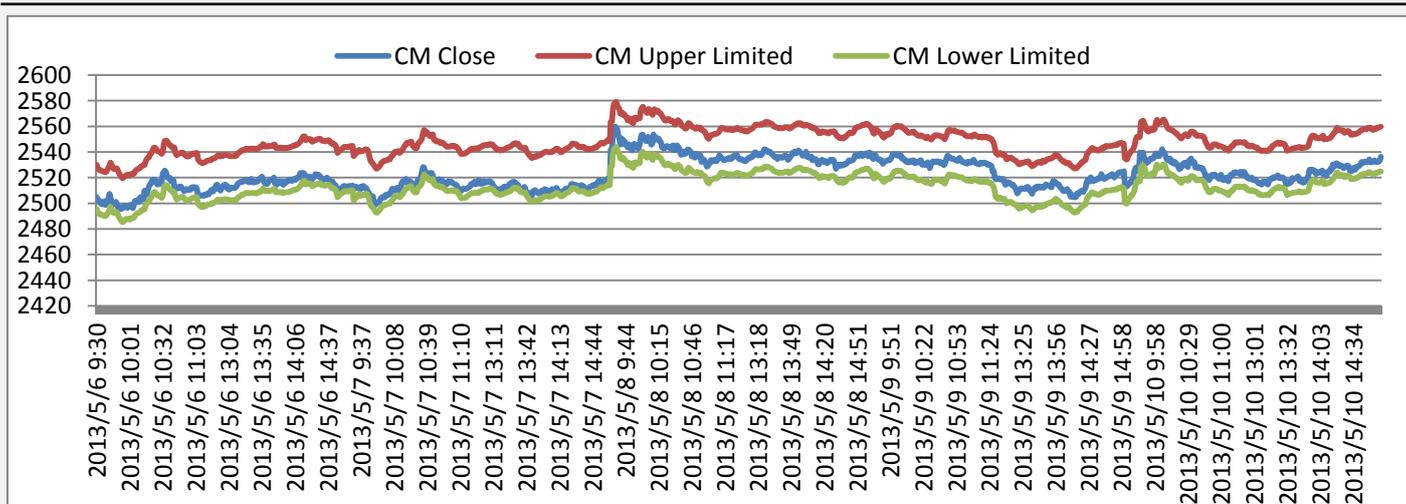
【套利机会回顾】

本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1305 与 IF1306 出现贴水，目前核心价差约为-11，本周存在跨期套利机会，但利润空间很小，大约 2 个点。

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）。

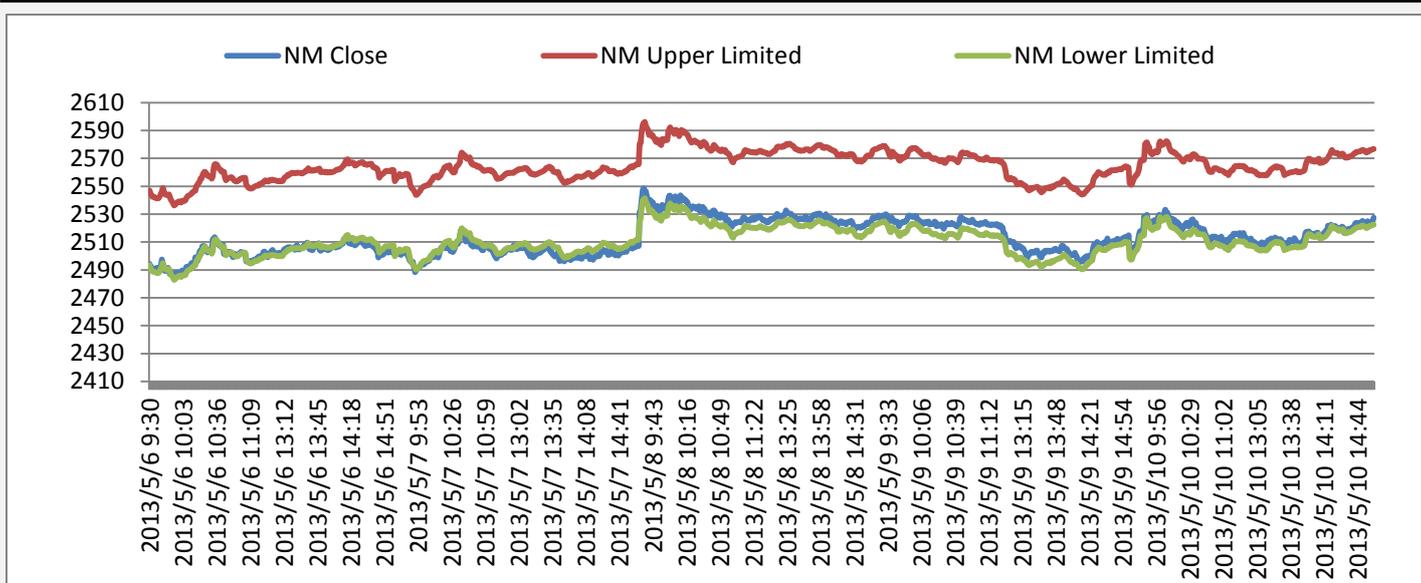
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



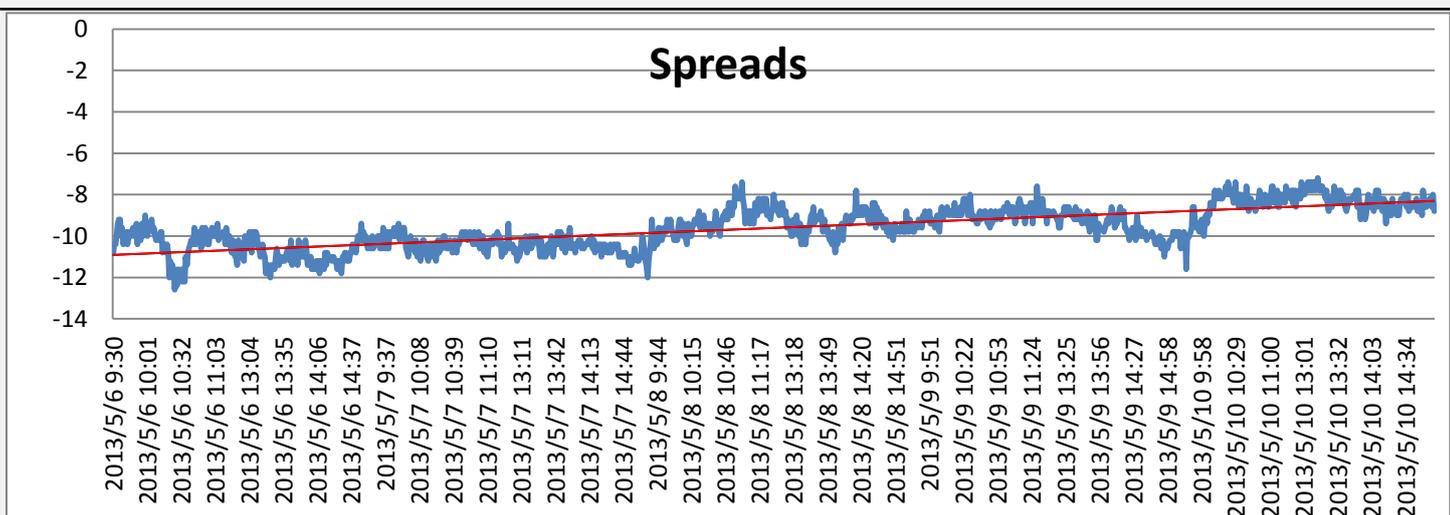
数据来源：国都期货

图 9：IF 下月合约套利机会



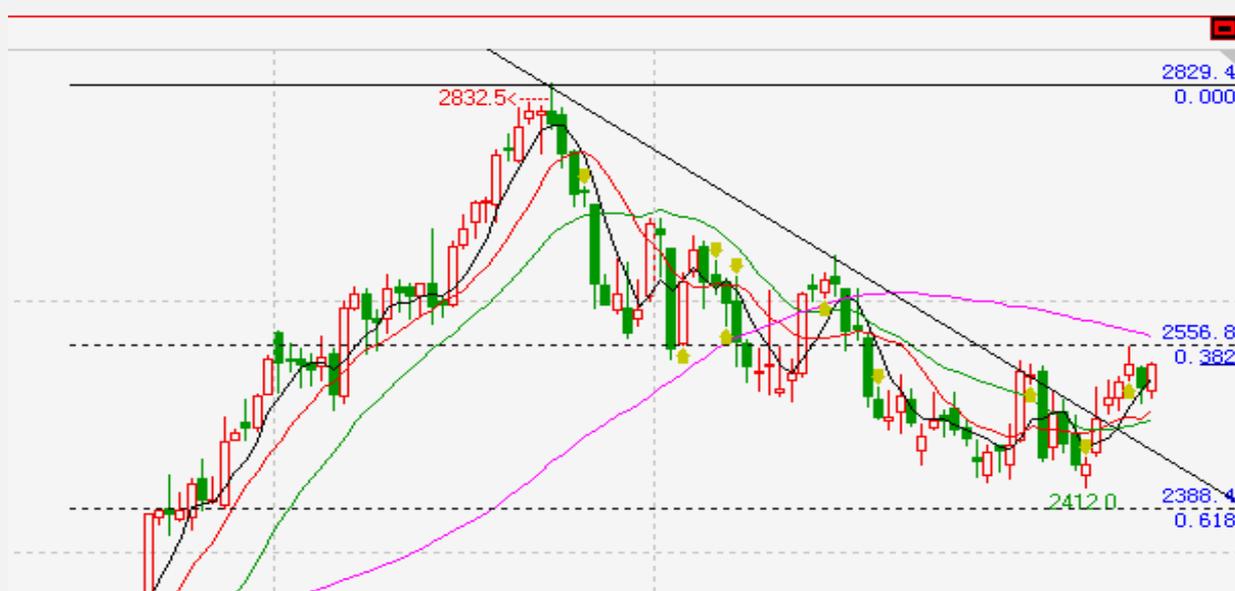
数据来源：国都期货

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】



期指目前依然处在箱体震荡区间中，年初上涨趋势的50%回撤位是重要阻力，若不能有效站上，则依然维持震荡，震荡区间在2388至2556之间，只有在突破这两个点位之后期指才有方向。

投资建议：操作上建议在2388至2566区间内震荡操作，突破2566做多，跌破2388做空。

【下周关注重点】

时间	事件	经济体	实际值	预期值	前值
2013年05月17日22:00	美国4月咨商会经济领先指标月率	美国	--	0.3	-0.1
2013年05月17日21:55	美国5月密歇根大学消费者信心指数初值	美国	--	77.5	76.4
2013年05月17日20:30	加拿大3月批发销售月率	加拿大	--	--	0
2013年05月17日20:30	加拿大4月核心消费者物价指数年率	加拿大	--	--	1.4
2013年05月17日20:30	加拿大4月消费者物价指数年率	加拿大	--	--	1
2013年05月17日20:30	加拿大4月核心消费者物价指数月率	加拿大	--	--	0.2
2013年05月17日20:30	加拿大4月消费者物价指数月率	加拿大	--	--	0.2
2013年05月17日17:00	欧元区3月建筑业生产年率	欧元区	--	--	0.8
2013年05月17日17:00	欧元区3月建筑业生产月率	欧元区	--	--	-0.8
2013年05月17日09:00	新西兰5月ANZ消费者信心指数月率	新西兰	--	--	3.8
2013年05月17日09:00	新西兰5月ANZ消费者信心指数	新西兰	--	--	119.2
2013年05月17日07:50	日本3月核心机械订单年率		--	--	-11.3
2013年05月17日07:50	日本3月核心机械订单月率		--	--	7.5
2013年05月17日06:45	新西兰第一季度生产者输出物价指数季率	新西兰	--	--	-0.1
2013年05月17日06:45	新西兰第一季度生产者输入物价指数季率	新西兰	--	--	-0.3
2013年05月17日06:00	新西兰4月ANZ招聘广告月率	新西兰	--	--	0.7
2013年05月16日22:00	美国5月费城联储制造业指数	美国	--	3	1.3
2013年05月16日20:30	美国4月营建许可月率	美国	--	3.6	-3.9
2013年05月16日20:30	美国4月消费者物价指数月率	美国	--	-0.2	-0.2
2013年05月16日20:30	美国4月消费者物价指数年率	美国	--	1.3	1.5
2013年05月16日20:30	美国4月核心消费者物价指数月率	美国	--	0.2	0.1

2013年05月16日20:30	美国4月核心消费者物价指数年率	美国	--	1.8	1.9
2013年05月16日20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	--	
2013年05月16日20:30	美国上周续请失业金人数	美国	--	--	
2013年05月16日20:30	美国4月新屋开工月率	美国	--	-5.4	7
2013年05月16日20:30	美国4月新屋开工	美国	--	--	104
2013年05月16日20:30	美国4月营建许可	美国	--	--	90.2
2013年05月16日17:00	欧元区4月消费者物价指数年率终值	欧元区	--	--	1.2
2013年05月16日17:00	欧元区4月消费者物价指数月率终值	欧元区	--	--	1.2
2013年05月16日17:00	欧元区3月贸易帐(季调后)	欧元区	--	--	120
2013年05月16日17:00	欧元区4月核心消费者物价指数年率	欧元区	--	--	1
2013年05月16日17:00	欧元区3月贸易帐(未季调)	欧元区	--	--	104
2013年05月16日12:30	日本3月工业生产年率终值	日本	--	--	-7.3
2013年05月16日12:30	日本3月工业生产月率终值	日本	--	--	0.2
2013年05月16日12:30	日本3月产能利用率月率终值	日本	--	--	0.7
2013年05月16日07:50	日本第一季度GDP季率初值	日本	--	0.7	0
2013年05月16日07:50	日本第一季度GDP年率初值	日本	--	2.8	0.2
2013年05月16日07:50	日本第一季度名义GDP季率初值	日本	--	0.6	-0.3
2013年05月16日07:50	日本第一季度GDP平减指数年率初值	日本	--	-0.9	-0.7
2013年05月16日06:30	新西兰4月制造业表现指数	新西兰	--	--	53.4
2013年05月16日06:30	新西兰4月制造业表现指数	新西兰	--	--	53.4
2013年05月15日22:30	美国上周EIA原油库存变化	美国	--	--	
2013年05月15日22:30	美国上周EIA精炼油库存变化	美国	--	--	
2013年05月15日22:30	美国上周EIA汽油库存变化	美国	--	--	
2013年05月15日22:00	美国5月NAHB房价指数	美国	--	43	42
2013年05月15日21:15	美国4月产能利用率	美国	--	78.3	78.5
2013年05月15日21:15	美国4月工业生产月率	美国	--	-0.2	0.4
2013年05月15日21:00	美国3月长期资本净流入	美国	--	--	-178
2013年05月15日21:00	美国3月国际资本净流入	美国	--	--	536
2013年05月15日21:00	加拿大4月成屋销售月率	加拿大	--	--	2.4
2013年05月15日20:30	加拿大3月制造业装船月率	加拿大	--	--	2.6
2013年05月15日20:30	美国5月纽约联储制造业指数	美国	--	4.5	3.05
2013年05月15日20:30	美国4月生产者物价指数月率	美国	--	-0.6	-0.6

2013年05月15日 20:30	美国4月生产者物价指数年率	美国	--	--	1.1
2013年05月15日 20:30	美国4月核心生产者物价指数月率	美国	--	0.1	0.2
2013年05月15日 20:30	美国4月核心生产者物价指数年率	美国	--	--	1.7
2013年05月15日 17:00	瑞士5月ZEW经济预期指数	瑞士	--	--	20
2013年05月15日 17:00	欧元区第一季度GDP季率初值	欧元区	--	--	-0.6
2013年05月15日 17:00	欧元区第一季度GDP年率初值	欧元区	--	--	-0.9
2013年05月15日 16:30	英国3月三个月ILO失业人数变化	英国	--	--	7
2013年05月15日 16:30	英国3月三个月ILO失业率	英国	--	--	7.9
2013年05月15日 16:30	英国3月3个月平均工资年率(不包括红利)	英国	--	--	1
2013年05月15日 16:30	英国3月3个月平均工资年率(包括红利)	英国	--	--	0.8
2013年05月15日 16:30	英国4月失业人数变化	英国	--	--	-0.7
2013年05月15日 16:30	英国4月失业率	英国	--	--	4.6
2013年05月15日 16:00	意大利第一季度GDP年率初值	意大利	--	--	-2.8
2013年05月15日 16:00	意大利第一季度GDP季率初值	意大利	--	--	-0.9
2013年05月15日 15:15	瑞士4月生产者/进口物价指数年率	瑞士	--	--	-0.3
2013年05月15日 15:15	瑞士4月生产者/进口物价指数月率	瑞士	--	--	0
2013年05月15日 14:00	德国第一季度GDP季率初值(季调后)	德国	--	--	-0.6
2013年05月15日 14:00	德国第一季度GDP年率初值(工作日调整后)	德国	--	--	0.4
2013年05月15日 14:00	德国第一季度GDP年率初值(未季调)	德国	--	--	0.1
2013年05月15日 13:30	法国第一季度GDP年率初值	法国	--	--	-0.3
2013年05月15日 13:30	法国第一季度GDP季率初值	法国	--	--	-0.3
2013年05月15日 13:00	日本4月消费者信心指数	日本	--	--	44.8
2013年05月15日 09:30	澳大利亚第一季度工资成本指数季率	澳大利亚	--	--	0.8
2013年05月15日 09:30	澳大利亚第一季度工资成本指数年率	澳大利亚	--	--	3.4
2013年05月15日 07:50	日本3月第三产业活动指数月率	日本	--	--	1.1
2013年05月14日 20:30	美国4月进口物价指数年率	美国	--	--	-2.7
2013年05月14日 20:30	美国4月进口物价指数月率	美国	--	--	-0.5
2013年05月14日 17:00	德国5月ZEW经济现况指数	德国	--	--	9.2

2013年05月14日17:00	德国5月ZEW经济景气指数	德国	--	--	36.3
2013年05月14日17:00	欧元区5月ZEW经济景气指数	欧元区	--	--	24.9
2013年05月14日17:00	欧元区3月工业生产年率	欧元区	--	--	-3.1
2013年05月14日17:00	欧元区3月工业生产月率	欧元区	--	--	0.4
2013年05月14日14:00	德国4月消费者物价调和指数年率终值	德国	--	--	1.1
2013年05月14日14:00	德国4月消费者物价调和指数月率终值	德国	--	--	-0.5
2013年05月14日14:00	德国4月消费者物价指数月率终值	德国	--	--	-0.5
2013年05月14日14:00	德国4月消费者物价指数年率终值	德国	--	--	1.2
2013年05月14日07:50	日本4月国内企业商品价格指数年率	日本	--	--	-0.5
2013年05月14日07:50	日本4月国内企业商品价格指数月率	日本	--	--	0.1
2013年05月14日07:00	英国4月RICS房价指数	英国	--	--	-1
2013年05月14日06:45	新西兰第一季度零售销售季率	新西兰	--	0.7	2.1
2013年05月14日00:00	德国4月批发物价指数年率	德国	--	--	0.3
2013年05月13日22:00	美国3月商业库存月率	美国	--	0.3	0.1
2013年05月13日20:30	美国4月核心零售销售月率	美国	--	0.1	-0.4
2013年05月13日20:30	美国4月零售销售月率	美国	--	-0.2	-0.4
2013年05月13日15:15	瑞士3月实际零售销售年率	瑞士	--	--	2.4
2013年05月13日13:30	中国4月工业生产年率	中国	--	9.4	8.9
2013年05月13日13:30	中国4月零售销售年率	中国	--	12.8	12.6
2013年05月13日09:30	澳大利亚4月NAB商业信心指数	澳大利亚	--	--	2
2013年05月13日09:30	澳大利亚4月NAB商业景气指数	澳大利亚	--	--	-7
2013年05月13日09:30	澳大利亚3月房屋贷款月率	澳大利亚	--	--	2
2013年05月13日07:50	日本4月货币供应M2+CD年率	日本	--	--	3
2013年05月13日06:45	新西兰4月食品价格指数月率	新西兰	--	--	-1.3

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。