

## 大盘本周回吐涨幅 关注下周经济数据

### 主要观点

**上证走势前高后低 基本回吐本周涨幅。**由于清明节假期，本周仅有4个交易日，上证综指走势前高后低，到在节后收个交易日走高，站上3000整数关口，并在随后继续上行，创下近期新高，但市场并未进一步上行，而是出现大幅回落，周四收盘回落3000区域，周五开盘跳空低开，日内震荡走低。指数方面，各行业出现明显下跌，仅钢铁、电气设备等板块录得正的涨幅。期指合约跟随现货指数下跌。

**经济基本面出现一定程度改善。**股市回升的同时，我们看到了经济基本面的一些积极的变化，最明显的佐证在于螺纹、水泥等品种价格出现触底回升的迹象。作为宏观经济的领先指标，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。从分项来看，生产和订单均上升明显，从业人员分项也回升至48.1。而产成品库存下降从侧面说明市场需求开始增加，库存情况有所改善。同期公布的财新制造业PMI也回升到51.3，创11个月新高。

**市场资金面稳定。**市场资金面基本维持稳定，而两融业务开始出现一定的活跃迹象。日前华泰、银河等多家大型证券公司相继发布了放松两融风控指标的公告，如降低信用账户持仓集中度、上调折算率等。两融余额也在3月出现明显回升，截至4月6日，上交所融资余额报5136.85亿元，深交所融资余额报3735.65亿元，两市合计8872.5亿元。沪股通也显示近期资金流入明显。虽然市场仍然处于存量资金博弈阶段，增量资金有限，但是市场资金改善、两融业务活跃表明市场对股市的关注在回升。

**下周数据密集来袭 市场预期继续改善。**下周，中国将迎来“超级数据周”。多项重磅经济数据将于下周发布，其中包括：中国一季度GDP数据、中国3月新增人民币贷款、中国3月社会融资规模增量、中国3月货币供应量M2、3月CPI、进出口、社会消费、工业增加值以及城镇固定资产投资等数据。

**短期上行动力未变 建议逢低买入。**市场在本周后两个交易日出现一定幅度的调整，但是我们认为支撑市场短期上行的动力并没有改变，地产回暖带动投资改善，工业企业利润回升，通胀短期可控。此外，债转股对部分企业有业绩和经营改善的作用，因此我们看好市场的后续走势。下周，中国市场经济数据公布较为密集，我们预计数据可能延续2月份的改善趋势。技术上三大指数期货合约均有支撑，在日线和周线级别都存在一定的上升空间，我们看好其触摸120日均线，建议逢低买入。

报告日期 2016-4-8

### 研究所

廖鹏程

股指期货分析师

从业资格号：F0306044

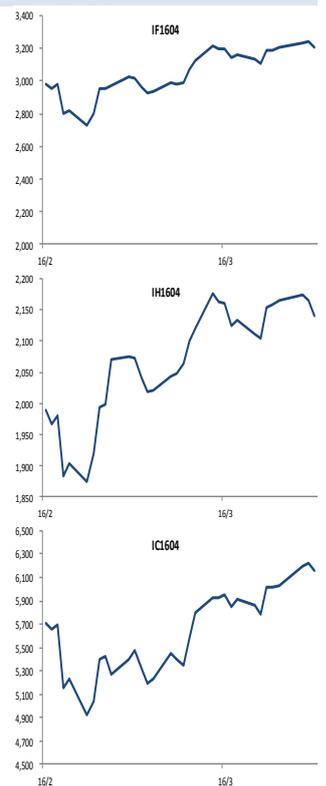
投资咨询号：Z0011584

010-84183011

liaopengcheng@guodu.c

C

### 相关图表



### 相关研究

目 录

上证走势前高后低 基本回吐本周涨幅 .....	4
经济基本面出现一定程度改善 .....	5
市场资金面稳定 .....	6
数据密集来袭 市场预期继续改善 .....	7
短期上行动力未变 建议逢低买入 .....	7

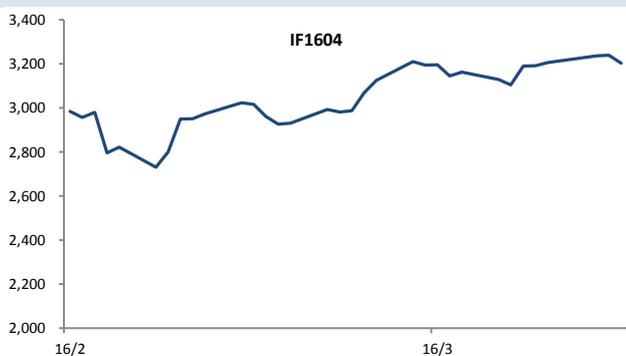
插图

图 1 IF1604.....	4
图 2 IF 主力连续基差 .....	4
图 3 IH1604.....	4
图 4 IH 主力连续基差 .....	4
图 5 IC1604.....	5
图 6 IC 主力连续基差 .....	5
图 7 PMI .....	6
图 8 PMI 分项 .....	6
图 9 非制造业 PMI .....	6
图 10 财新中国 PMI .....	6
图 11 融资余额.....	7
图 12 沪股通当日投资额度余额.....	7
图 13 上证综指.....	8
图 14 IF 主力连续 .....	8
图 15 IH 主力连续 .....	8
图 16 IC 主力连续 .....	8

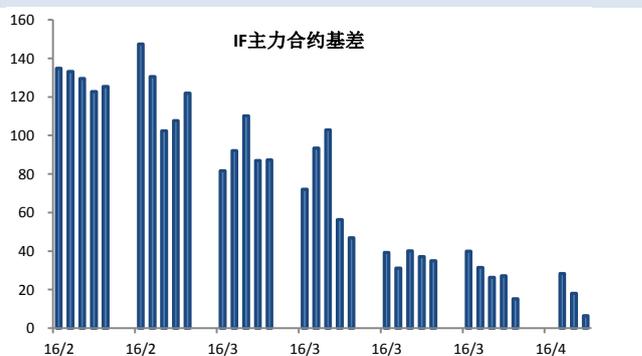
## 上证走势前高后低 基本回吐本周涨幅

由于清明节假期，本周仅有4个交易日，上证综指走势前高后低，到节后收个交易日走高，站上3000整数关口，并在随后继续上行，创下近期新高，但市场并未进一步上行，而是出现大幅回落，周四收盘回落3000区域，周五开盘跳空低开，日内震荡走低。指数方面，各行业出现明显下跌，仅钢铁、电气设备等板块录得正的涨幅。期指合约跟随现货指数下跌。

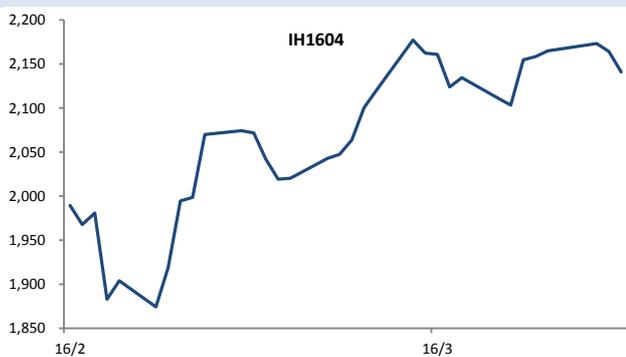
上证综指在过去一个月出现了近期最好的月度表现，技术面整体表现偏强，站上60日均线。如果我们将去年高点视为调整浪的开始，那么从5178.19到2850.71为调整A浪，从2850.71到3684.57为B浪，3684.57到2638.3为调整C浪，那么本来调整可能已经接近完成，C浪跌幅远不如A浪跌幅的主要原因在于3000点之下市场多次出现权重护盘的现象，加之基本面好转的配合。因此，在技术上我们相对看好市场后期的走势。而作为先导指数的期指也在近期回升明显，我们注意到近期期指贴水现货的平均幅度较之前有所减轻，IH1604合约一度出现相对现货指数升水的情况。这说明在基本面和资金面的配合下，市场已经相对乐观，虽然期指仍然可能出现回落，但是短期下行风险有限，看好股市回升，相对看好技术上已经突破的中证500股指期货合约。

**图 1 IF1604**


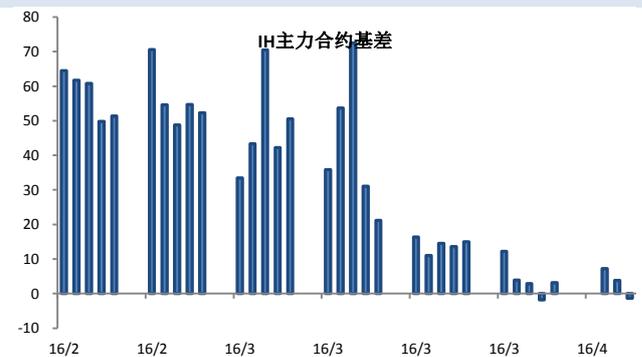
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 2 IF 主力连续基差**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 3 IH1604**


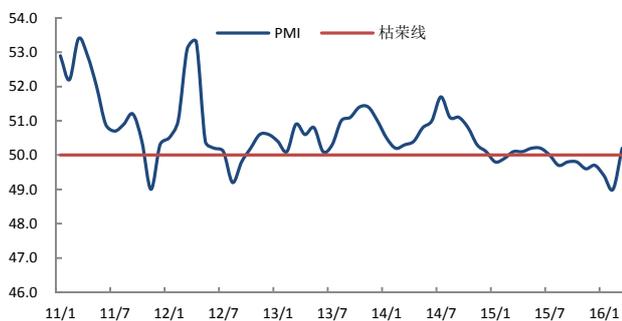
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 4 IH 主力连续基差**


数据来源：Wind、国都期货研究所

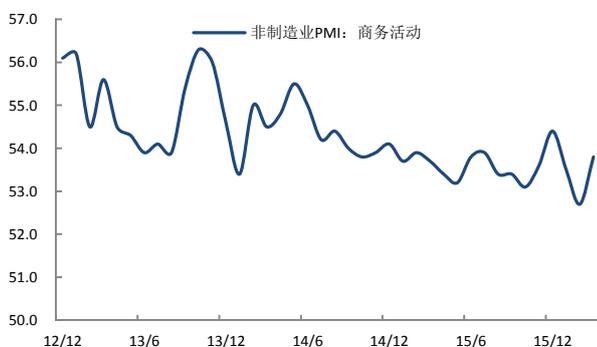


图 7 PMI



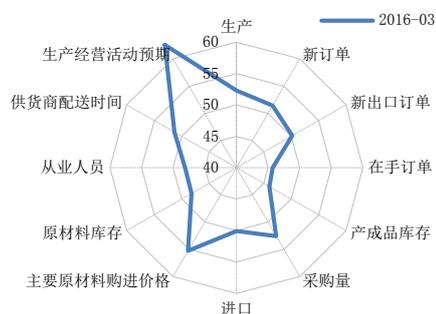
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 非制造业 PMI



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 PMI 分项



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 财新中国 PMI



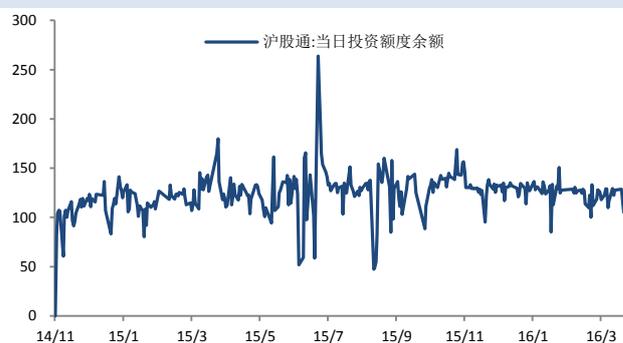
数据来源: Wind、国都期货研究所

## 市场资金面稳定

市场资金面基本维持稳定，而两融业务开始出现一定的活跃迹象。日前华泰、银河等多家大型证券公司相继发布了放松两融风控指标的公告，如降低信用账户持仓集中度、上调折算率等。两融余额也在3月出现明显回升，截至4月6日，上交所融资余额报5136.85亿元，深交所融资余额报3735.65亿元，两市合计8872.5亿元。沪股通也显示近期资金流入明显。虽然市场仍然处于存量资金博弈阶段，增量资金有限，但是市场资金改善、两融业务活跃表明市场对股市的关注在回升。

**图 11 融资余额**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 12 沪股通当日投资额度余额**


数据来源: Wind、国都期货研究所

## 数据密集来袭 市场预期继续改善

下周,中国将迎来“超级数据周”。多项重磅经济数据将于下周发布,其中包括:中国一季度GDP数据、中国3月新增人民币贷款、中国3月社会融资规模增量、中国3月货币供应量M2、3月CPI、进出口、社会消费、工业增加值以及城镇固定资产投资等数据。

市场预期值如下:中国3月CPI同比预期增长2.5%,前值2.3%;PPI预计同比萎缩4.6%,前值萎缩4.9%;中国3月出口(按美元计)同比预计将增长9.7%,前值-25.4%;中国3月进口(按美元计)同比预计将萎缩10%,前值-13.8%。3月规模以上工业增加值同比料增加5.5%,前值为5.4%,前值创下2009年以来最为疲软的开年表现。3月固定资产投资增速预期为10.4%,前值为10.2%。3月社会零售销售总额料增加10.2,前值为10.2%。一季度GDP同比预计增长6.7%,环比预计增长1.5%。

## 短期上行动力未变 建议逢低买入

市场在本周后两个交易日出现一定幅度的调整,但是我们认为支撑市场短期上行的动力并没有改变,地产回暖带动投资改善,工业企业利润回升,通胀短期可控。此外,债转股对部分企业有业绩和经营改善的作用,因此我们看好市场的后续走势。下周,中国市场经济数据公布较为密集,我们预计数据可能延续2月份的改善趋势。技术上三大指数期货合约均有支撑,在日线和周线级别都存在一定的上升空间,我们看好其触摸120日均线,建议逢低买入。

图 13 上证综指



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 IF 主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 IH 主力连续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 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。