



股指期货周报

上证突破 3000，股指震荡上行

徐润

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

邮箱：xurunxu@gmail.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减
IF1104	3275.8	3366.4	3265.2	3366.0	2.72%	25641	-1873
上证指数	2964.2	3031.1	2963.9	3030.0	2.11%	/	/

二、一周要闻回顾

1、央行加息：央行 4 月 6 日上调利率 0.25%，存款基准利率达到 3.25%，贷款基准利率达到 6.31%。本次加息是自 2010 年 10 月 20 日以来的第四次加息。

背景提示：2010 年 10 月 20 日以来的四次加息中，股指期货主力合约在加息第二天有两次上涨，两次下跌。从这一数据来看加息对股指似乎并没有较大影响。

	存款（一年期）			贷款（6个月至1年）			股指表现		
	调整前	调整后	幅度	调整前	调整后	幅度	上A	深A	IF
2011年4月6日	3%	3.25%	0.25	6.06%	6.31%	0.25	1.14%	0.33%	1.23%
2011年2月9日	2.75%	3.00%	0.25	5.81%	6.06%	0.25	-0.89%	-1.53%	-1.55%
2010年12月26日	2.50%	2.75%	0.25	5.56%	5.81%	0.25	0.07%	1.23%	-2.45%
2010年10月20日	2.25%	2.50%	0.25	5.31%	5.56%	0.25	1.15%	1.10%	1.57%

然而，从加息后一周的时间来看，加息对股指的影响以正面为主，反映在加息后第二个工作日至第五个工作日均有不同程度的上涨。根据下图，我们认为加息对股指有较大的正面作用。



我们的观点：前期我们认为加息是大概率事件。本周央行于 6 日加息，将市场的利空预期进行释放，利空出尽，市场形成利好，果不其然，6 日市场上涨，上攻 3000 点的压力位。

2、汽油提价：发改委 7 日上调成品油最高零售价格。成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油(标准品，下同)供应价格每吨分别提高 500 元和 400 元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 8580 元和 7730 元。消息发布后，国内多家航空公司纷纷宣布上调国内航线燃油附加费，这也



是继 2 月份调整之后的年内二度上调。

我们的观点：汽油提价是发改委的无奈之举。由于金融危机后欧美实行货币宽松政策，流动性泛滥，市场对纸币贬值、通货膨胀等因素的担忧引发了对原油的需求。而近期北非、中东的政治危机又加剧了市场的恐慌，自 2010 年 8 月以来，原油已从 71 美元上涨至 111 美元，同时，美元指数跌至 75 左右，接近前期低点 70.68。

3、日本推出第一次补充预算草案：日本政府 6 日基本确定 2011 年度第 1 次补充预算草案，总额超过 3 万亿日元（约合 354 亿美元）的补充预算将主要用于救灾和灾后重建；根据日本政府设想，第 1 次补充预算案的资金将用于灾区废墟清理、搭建临时住宅、修复受损道路港口、重建上下水管道等生活基础设施、修缮学校和社会福利设施等。

我们的观点：前期日本预期 2011 年补充预算上限为 3 万亿日元，而此次第 1 次即达到 3 万亿日元，且确定 11 年还将有第 2、3 次方案推出，因此，预算必然将突破前期预期的 3 万亿日元，是一个较大的利多。

4、欧央行加息：4 月 7 日，欧盟央行宣布上调利率 0.25%，至此欧央行自 2008 年 7 月以来的首次加息，也是 40 年来欧洲经济体首次先于美联储提高基准利率。当天英国央行和日本央行在货币政策例会结束后均宣布按兵不动。

我们的观点：通胀压力是欧央行加息的主要原因，自 2011 年 1 月以来，欧元区的 CPI 已经站在 2% 以上，1 月为 2.3%、2 月为 2.4%、3 月达到 2.6%，而此前欧央行设定的通胀目标为 2%。通胀率的远超预期，无疑是欧央行所不允许的。但加息并非是欧元区所有国家的意愿，目前西班牙的失业率已经高达 20%。就在央行宣布加息的几个小时前，葡萄牙临时政府将向欧盟申请援助，步希腊和爱尔兰后尘走上寻求紧急援助之路。加息将会增加政府借贷成本和银行融资成本，对这些国家无疑是雪上加霜。值得关注的是，英国的通胀率已经高达 4.4%，大大超过该国央行 2% 的预期，但是英国央行并没有加息。

5、中国 3 月非制造业 PMI 大幅攀升至 60.2，表明中国服务业扩张异常强劲，这在很大程度上可以缓解了市场对于货币政策调控引发经济下滑的担忧情绪。德国 2 月工业订单继续保持快速增长，预示整个 3 月德国工业产出可能依然保持增长。不过英国 2 月工业产出出现较为明显的下滑。美国 3 月服务业 PMI 出现一定的下滑，可能预示美国经济扩张步伐暂时会出现一定程度的放慢。

三、基本面分析

股指期货主力合约下跌 2.72%，同期上证指数上涨 2.11%。主力持仓 2.6 万左右，与上周基本持平略有下降。

本周央行和欧央行纷纷加息，市场之前的加息预期得以释放，徘徊在市场上空的利空阴霾也云开散尽，充满阳光，同时，我们认为下周 CPI 的数据不会超过市场 5-5.1% 的预期。在此背景下，近期并没有能够冲击市场的利空消息，而 CPI 的公布将视为利空消息的最终释放。市场利空出尽，转为利好，下周的股指期货市场必然会已上涨为主题。

此外，非制造业 PMI 数据的大幅攀升也是一大利好。此前，中国市场一直处于出口下降、通胀上升、加息周期等阴霾的笼罩下，而 3 月 PMI 数据的回升也低于市场预期，经济下滑的呼声越来越高。而非制造业 PMI 的大幅攀升，终于给市场持了一颗定心丸。在 GDP 增幅重心下降的通道中，或许经济体的实际降温速度并没有我们所预期的那么糟糕。

欧洲方面，德国的数据依然强劲，英国的数据则不尽如人意。这或许是欧央行和英国央行在加息问题上采取不同态度的原因之一。美国的非制造业 PMI 数据也有所下降，我们维持之前的观点，美国的经济复苏程度或许没有市场预期的那么好。也正是因为如此，伯南克近期认为美联储并不会马上退出量化宽松政策。

在众多利好之中，本周上证指数基本站稳 3000，而 IF1104 也基本站稳了 3300。我们的观点是，下周市场将以 3300 为基础向上突破，并向 3600 进发。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块将遭遇顶部压力，或将回调。而沉寂了一段时间的中小盘将有所表现，现货市场下周看好中小盘市场。我们建议投资者建多单，止盈 3600，止损 3190，仓位 30%。

四、技术面分析

IF1104

日线

日线以多方力量为主，并站在均线以上。本周股指穿过了趋势线，取得了技术方面的突破。我们认为未来将冲击前期高点 3600。



IF 主力合约

周线

周线上，同样可以观测到 3300 这一重要压力位被突破的迹象，由于近期利空集中释放，我们认为未来以利多为主。



五、图表数据

图 1：历年 CPI 走势

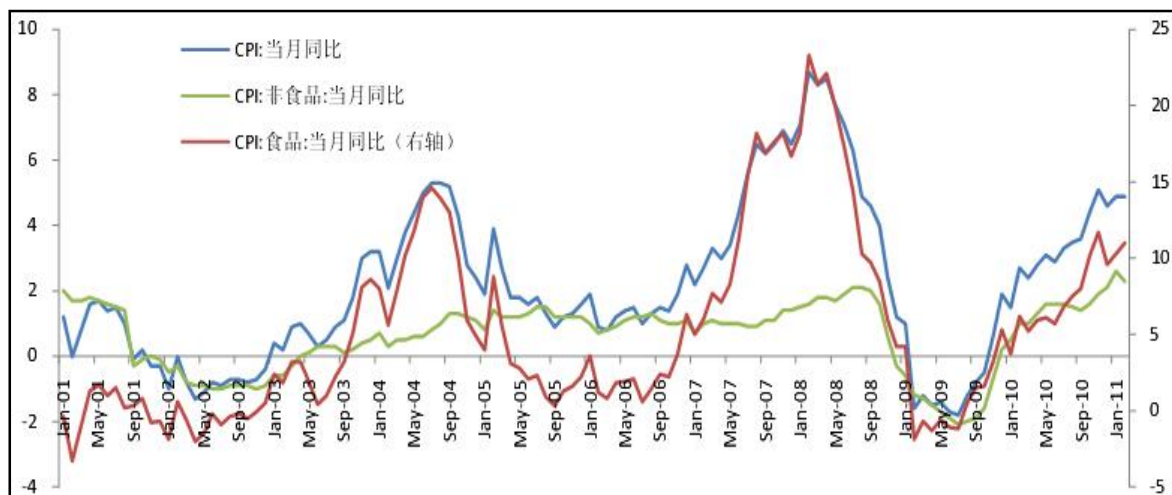


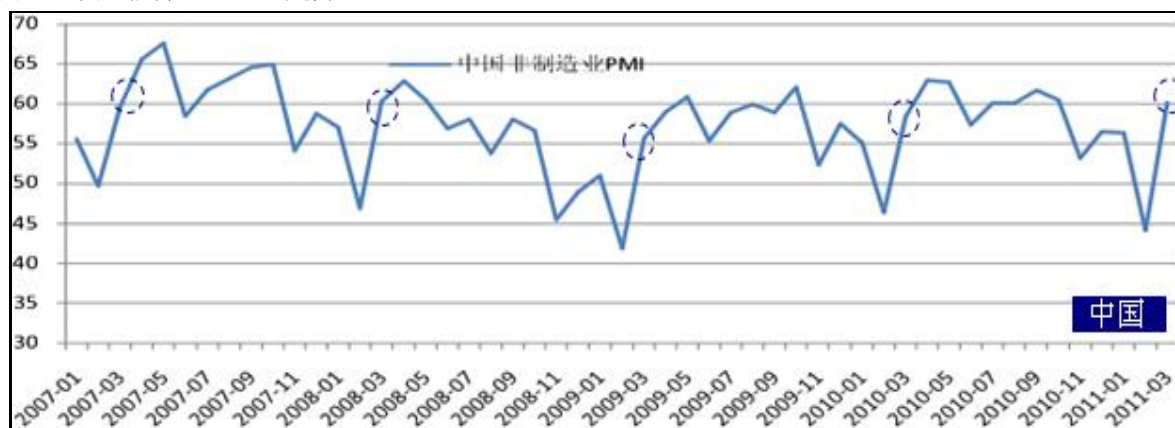
图 2：美元指数走势



图 3：上证指数走势



图 4：中国非制造业 PMI 走势





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！