



## 股指期货周报

## 短期将有反弹，整体跌势不变

## 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
IF1105	3203.4	3217.8	3091.0	3133.0	-1.89%	26493
上证指数	2911.51	2933.46	2834.46	2863.89	-1.64%	/

## 二、一周要闻回顾

1、中日韩三国财长昨日在越南河内举行第 11 届中日韩三国财长会议，并发表联合声明宣布：同意对使用本国货币进行贸易结算展开研究。特别值得关注的是，另据新华海外财经报道，一份和此次会议相关的内部文件还显示，亚洲地区政府已在对创建亚洲共同货币相关设想进行具体研究。

背景提示：标准普尔公司 4 月 27 日宣布，维持日本长期主权信用评级“AA-”，但下调其评级前景，由“稳定”降至“负面”。27 日有消息称，华尔街有经纪人称印度房地产已经蕴含巨大的危机，其中一个根据是印度的贷款利率已经超过 10%。

我们的观点：亚洲政府研究本币贸易结算实属对美国的行为的反弹。上周美国骤然将矛头指向亚洲，认为日本和印度蕴含着较大的经济风险。实际上，美债 5 月 16 日就将达到上限，大量的债务已经在拖累美国的经济。我们认为，美国的处境并不比日本要好多少，前者是军事的泥潭，后者是灾难的泥潭。在此背景下，为应对美元及美国的风险，亚洲各国研究并推出本币交易，降低通胀输入的风险，有百利而无一害。

2、有消息称，部分银行首套房贷利率已经在基准利率基础上上浮 20%，更有个别银行最高上浮比例已达到 30%。随后银监会出面否认，表示目前银行首套房贷首付比例仍按 30% 执行。

背景提示：4 月 21 日，央行宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点，此次调整后大型银行存款准备金率达到 20.5% 的新高。中国银监会 26 日称，确实已发文将标准提高到 11.5% 以上，但这是因为新资本协议的要求，而不是媒体报道的“担忧信贷风险”。彭博社此前报道称，因担忧信贷风险可能上升，银监会已于上月对工、农、中、建、交五大行提出了高于 11.5% 的资本充足率最低标准。

我们的观点：一系列政策收紧，对货币总量产生了较大的影响。虽然银监会并未下发提高首付比例的政策，但各大银行从自身资金情况出发，提高首付比例，降低风险在情理之中。因此，我们认为银行提高首付比例属实。再延伸一下，我们认为下周房地产并不会出现较大幅度的反弹。

3、5 月 3 日，澳储行 5 月利率决议宣布利率不变。5 月 5 日，英国央行 5 月利率决议宣布利率不变。欧阳央行 5 月利率决议宣布利率不变。同时，5 月 4 日，越南上调再回购利率 1.0%。5 月 5 日，印度央行决定上调利率 0.50%。

我们的观点：本周各国央行利率会议。其中欧洲板块利率不变，亚洲板块利率上升。目前欧美虽然通胀逐渐攀升，但经济复苏也较为缓慢，亚洲则由于经济增长和通胀均维持高位，已经进入加息周期。因此，整体的态势并未变化。

4、一周经济数据，见下图，欧洲方面，德国工厂订单月率（季调后）大幅低于预期，英国采购经理人指



数高于预期，欧元区3月零售销售年率大幅低于预期。美国失业人数有所增加，就业人数低于预期，制造业指数大幅低于预期。

日期	时间	事件	重要性	前值	市场预测	结果
2011-05-05	18:00	德国3月工厂订单月率(季调後)	低	2.4%	0.4%	-4.0%
2011-05-05	16:28	英国4月服务业采购经理人指数	中	57.1	56.0	54.3
2011-05-05	20:30	美国上周续请失业金人数	低	364.1万	364.9万	373.3万
2011-05-05	20:30	美国上周初请失业金人数	低	42.9万	41.0万	47.4万
2011-05-04	17:00	欧元区3月零售销售月率	高	-0.1%	+0.1%	-1.0%
2011-05-04	17:00	欧元区3月零售销售年率	高	0.1%	0.0%	-1.7%
2011-05-04	20:15	美国4月ADP就业人数变化	中	20.1万	19.5万	17.9万
2011-05-04	22:00	美国4月ISM非制造业指数	高	57.3	57.5	52.8
2011-05-03	17:00	欧元区3月生产者物价指数年率	高	6.6%	6.6%	6.7%

### 三、基本面分析

股指期货主力合约下跌 1.89%，同期上证指数下跌 1.64%。主力持仓 2.7 万左右，对比上周有较大幅度的下降。

本周属于收紧银根后的消化时段，银行及地产股继续下跌，表现在盘面上，股指跌幅大于上证指数。随着消息的笑话，下周我们认为将出现一定程度的反弹，但周三是 5 月份 CPI 的公布时间，会对盘面产生一定的影响，不论 CPI 结果如何，我们都认为反弹是下周的主旋律。

外盘方面，美元下半周大幅反弹，原油在出现顶背离后大幅下跌，周四甚至单日跌幅超过 8%，我们认为原油和黄金的第一小浪下跌目标已经达到，下周将以反弹为主。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块将有反复，中小盘短期内也很难恢复涨势，因此，整体下跌趋势不变，本次为 B 浪反弹，反弹空间约为 100 个点。走势上，下周股指基本在 3150-3250 的区间内。操作上，建议投资者逢高建立趋势空单，关注 3250 的压力位。



#### 四、技术面分析

##### IF 主力合约 日线

日线以空方力量为主，并站在5日均线以下。本周击穿趋势线，预计下周会回探趋势线，并在趋势线附近争夺。



##### IF 主力合约 周线

周线以多方力量为主，位于5周均线以下。MACD指标已出现死叉，目前压力位主要是3200，支撑位主要是3120、3000。



### 五、图表数据

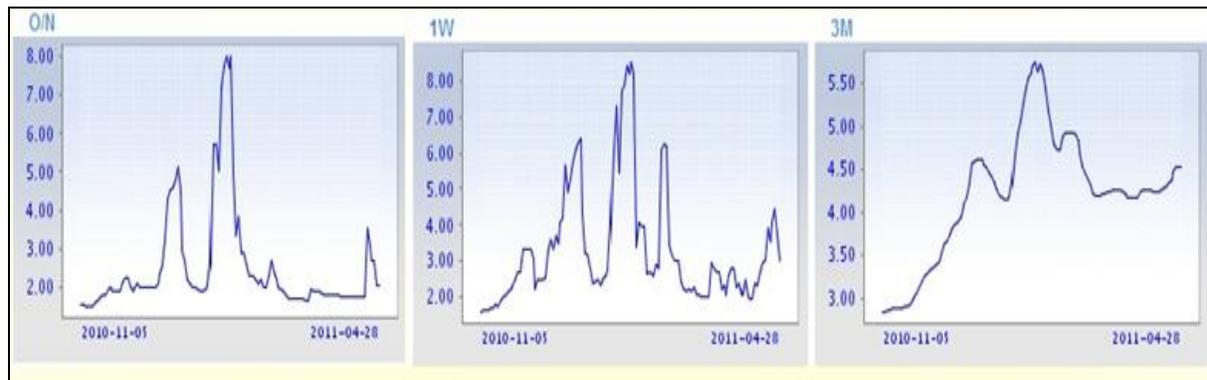
图 1：美元指数走势



图 2：上证指数走势



图 3：SHIBOR 利率走势





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！