



## 股指期货周报

## CPI 高于预期，震荡中期待突破

## 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
IF1105	3386.2	3396.4	3318.6	3372.8	-0.16%	26522	881
上证指数	3037.9	3062.5	2994.5	3050.5	0.68%	/	/

## 二、一周要闻回顾

1、统计局公布3月CPI数据：国家统计局15日发布的数据显示，4月份我国居民消费价格（CPI）同比上涨5.4%，环比下降0.2%。统计显示，一季度，居民消费价格同比上涨5.0%。其中，城市上涨4.9%，农村上涨5.5%。分类别看，食品上涨11.0%，烟酒及用品上涨2.0%，衣着上涨0.3%，家庭设备用品及维修服务上涨1.6%，医疗保健和个人用品上涨3.1%，交通和通信下降0.1%，娱乐教育文化用品及服务上涨0.6%，居住上涨6.5%。

背景提示：2010年10月，CPI攀升至4.4%，超过国家将通胀水平控制在4%的目标，此后该数据一直维持在4%以上的高位。



我们的观点：全球流动性泛滥，食品价格上涨、大宗商品价格维持高位，CPI的攀升在预料之中。然而，此前市场预期3月份CPI为5.2%，而最终公布的5.4%比预期值高了整整0.2个百分点。分类来看，食品价格上涨仍然是CPI攀高的主要动力，因此，预期到秋季（去年食品价格指数启动时），CPI值会有所回落，那么我们认为6-7月CPI将会见顶。整体来看，CPI超预期或将引起央行的进一步紧缩政策，短期内肯定对股市产生利空，这从4月14、15日股指的走势可以看出。

2、德国4月ZEW经济信心指数下滑：4月12日，欧洲公布一批较为重要的经济指数。其中包括，德国3月份消费者物价指数年率为2.1%，与市场预期相同；英国3月份消费者物价指数年率为4.0%，低于市场预期的4.4%；德国4月ZEW经济信心指数为7.6，低于前值14.1、以及市场预期11.3。

我们的观点：物价指数年率变动不大，说明主要发达国家的通胀目前较为稳定。德国的2.1%并不低，因为德国人非常讨厌通胀，这个值已经较高了。英国低于预期并不能说通胀得到控制，因为4%仍然是个较高的水平。而最引人注目的则是德国4月ZEW经济信心指数的大幅低于预期，虽然从历史数据来看，



ZEW 经济信心指数与经济发展关系不大，但却表明市场对经济发展的信心已经降至极低的水平。

3、美国公布3月零售销售月率：4月13日，美国公布3月份零售销售月率为0.4%，低于市场预期0.5%，而前值为1.0%。核心零售销售月率为0.8%，市场预期为0.7%，前值为0.7%。

我们的观点：美国3月份零售销售月率是自2010年6月以来的最低水平，不过已经连续9个月保持正增长。零售销售数据是消费者支出的一个重要指标，消费者支出占到美国GDP的70%，销售月率的下降使得对经济复苏的信心进一步减弱。分类指标中，3月份美元计价的加油站销售上升2.6%，是主要贡献点之一，但是考虑到油价的上涨，整体的汽油销售量是在下降的，因此，对美国零售销售数据的回复不能过于乐观。

4、4月12日，央行公开市场例行发行650亿元1年期央票，同时发行1400亿元28天正回购操作。前期我们分析过，市场目前流动性仍然十分充裕，这也使得央行不得不加大公开市场回收资金的力度。

5、国务院总理温家宝昨日在中南海紫光阁会见西班牙首相萨帕特罗。中国政府重申，愿意继续购买西班牙国债，并不支持西班牙储蓄银行重组基金。中国是欧洲金融市场负责者的长期投资者，支持欧盟和国际货币基金组织采取的救援措施，相信欧洲一定能够实现经济社会稳定发展。

6、消息人士12日表示，监管层将自6月起对商业银行的月度日均存贷比进行监测，要求存贷比日均不得高于75%的监管标准。此举将对商业银行信贷投放产生一定程度影响。据银行研究员测算，大银行受影响较小，而中小银行所受影响相对较大，预期中小银行全年新增贷款规模将下滑5%左右。

### 三、基本面分析

股指期货主力合约下跌0.16%，同期上证指数上涨0.68%。主力持仓2.6万左右，与上周基本持平略有增加。

本周公布CPI数据，为5.4%，高于预期值5.2%。CPI高于预期对市场产生了一定的冲击，14日凤凰财经即公布消息称CPI为5.4%，当日市场普跌，至15日消息果然得到验证，15日消息公布后，市场大跌，至下午有所回升。CPI数据是重要数据，大幅超预期后引起市场的震荡属于正常现象，而跌后反弹我们认为属于正常现象，因为目前股市的多方力量仍然比较强势。

德国的ZEW经济信心指数大幅低于预期，表明市场信心较弱。德国是欧元区的重要国家，是欧元区经济的发动机。市场信心跌至谷底，表明欧元区经济复苏的基础并不稳固。美国零售销售月率低于预期，让人对美国的数据不禁担忧。

综合来看，全球市场目前仍然复苏的进程，欧美等发达国家经济复苏的基础仍不稳固，经济强劲复苏的发展中国家则受全球流动性泛滥的影响，陷入通胀的泥潭。因此，目前全球的经济形势仍然喜忧参半。

在震荡中，本周上证指数冲击前期高点3012，并成功突破，而IF1105依然站稳5日均线，目前正在尝试突破3370。我们的观点是，下周股指将或有回调，但整体趋势依然是继续震荡上行。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块将遭遇顶部压力，目前正在技术性回调，未来或将在技术回调完毕后上行。而沉寂了一段时间的中小盘我们认为仍将有所表现。因此，现货市场我们下周仍然看好中小盘市场。我们建议投资者建多单，止盈3600，止损3300，仓位30%。



#### 四、技术面分析

##### IF 主力合约 日线

日线以多方力量为主，并站在均线以上。本周股指主力合约变动。至周末，前期高点 3370 并未形成实质性突破，预期还将继续短暂的震荡后突破，支撑为主要是 3320、3200。



##### IF 主力合约 周线

周线以多方力量为主，目前并不存在明显的压力位，支撑位主要是 3320。



### 五、图表数据

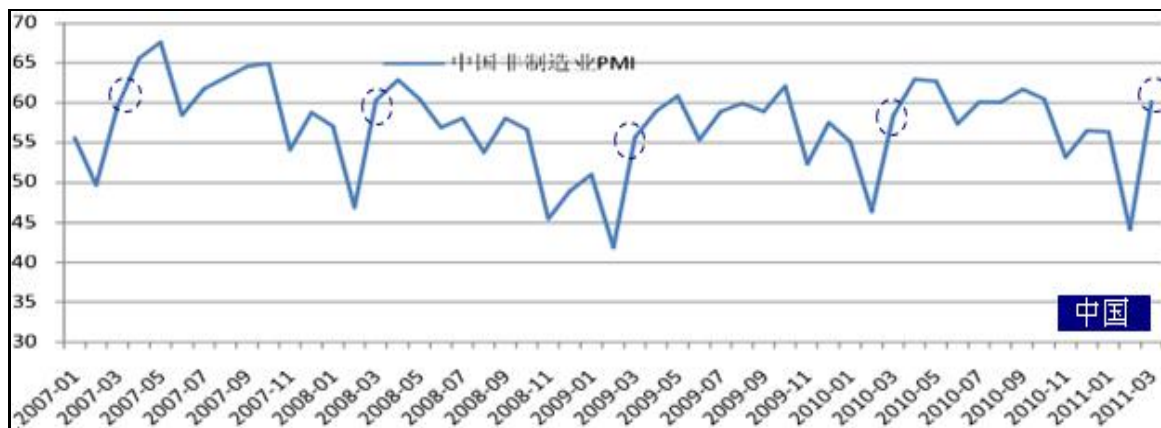
图 1：美元指数走势



图 2：上证指数走势



图 3：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！