



股指期货周报

央行再次提准，股指震荡下行

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
IF1105	3368.2	3396.4	3318.6	3372.8	-1.93%	28394
上证指数	3040.5	3067.5	2992.7	3010.5	-1.31%	/

二、一周要闻回顾

1、4月17日中国人民银行宣布，自4月21日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这是央行今年以来第四次上调存款准备金率，也是央行自去年以来第十次上调。至此，大型金融机构的存款准备金率达到了20.5%的历史最高点。在通胀高达5.4%的情况下，提准完全在市场预期之内。

2、据有关消息，4月初，银监会已下发通知，要求各银行按新的情景假设条件测算房贷质量变动情况，4月底到5月初上报测试情况。情景假设条件下8项房地产类贷款5级分类余额。与去年银监会先后两次提出房贷压力测试情景假设条件相比，本次测试考虑的假设情况更细致、更严格。上述人士称，此次对高风险地区 and 一般地区进行分类测算，前者的轻、中、重3种压力情景标准提高了，分别为：房价下跌30%、利率上调27个基点，房价下跌40%、利率上调54个基点，房价下跌50%、利率上调108个基点。此外，本次还增加了住房成交面积下降等假设情景。对于7大城市之外的其他地区，银监会要求按照房价下跌10%、利率上调27个基点，房价下跌20%、利率上调54个基点，房价下跌30%、利率上调108个基点的情况来测算。（七大城市：北京、上海、深圳、广州、重庆、杭州、南京）

我们的观点：迫于通胀压力，央行于本周四再次提准，市场流动性进一步紧缩。而早些时候，银监会要求各银行进行房贷压力测试。国家正准备应对流动性紧缩所带来的房市动荡。但是，就目前市场情况来看，流动性仍十分充裕，实际利率仍然为负。同时，房地产市场的低迷氛围也致使资金流向其他避险产品，整体来看，上述两点均支撑股市进一步上涨。而美国的情况来看，美国股市相对于金融危机前下降50%，但道指已经突破前期高点。因此，房市的低迷对于股市来讲并不一定是坏事。

3、美国财政部长盖特纳17日表示，他相信美国国会将会在近期提高美国公共债务上限，以避免政府陷入财政困境。到今年2月底，美国公共债务总额已经突破14.1万亿美元，目前正日益逼近国会批准的14.29万亿美元上限。

4、18日，全球三大信用评级机构之一美国标准普尔评级公司宣布，把美国长期主权信用前景展望由“稳定”下调为“负面”，维持主权信用评级不变。这是标普自70年前开始对美国主权信用进行评级以来，首次将其前景评级从“稳定”降至“负面”。

我们的观点：美国公共债务将突破上限，表明市场的流动性将进一步宽松。而标普的降级也属合情合理，表明评级机构认为美国公共债务突破上限是大概率事情。因此，全球流动性或将进一步宽松，大宗商品价格进一步上涨，黄金屡创新高，原油正在尝试突破前期高点。因此，近期内流动性泛滥的现状并不会该表。

5、4月20日，加拿大公布3月份消费者物价指数年率3.3%，其前值为2.2%，市场预期值为2.8%。CPI的加速攀升，或许预料着美国的后院不太稳定。周四，加拿大公布2月零售销售月率为0.4%，高于前值-0.3%，低于市场预期0.5%。在通胀高企的情况下，零售却无法跟进，进一步加深了对滞胀的担忧。

6、4月21日，德国公布3月生产者物价指数年率为6.2%，低于市场预期值6.6%，低于前值6.4%。指数的意外下调或许说明欧元区的通胀并没有想象中的严重，另一方面，也让我们进一步怀疑欧元区经济复苏



的基础是否坚实。

三、基本面分析

股指期货主力合约下跌 1.93%，同期上证指数下跌 1.31%。主力持仓 2.8 万左右，与上周基本持平略有增加。

央行再度上提存款准备金率，大型银行存款准备金率已经高达 20.5%。但是，受此影响，本周银行股大跌，同时，有消息称，银监会于本月初要求各银行进行房贷压力测试，摆出房价将要下跌的预警姿态，加上存款准备金率提高的影响，地产股本周继续大跌。蓝筹股中，地产银行占有很大权重，在权重蓝筹股表现不佳、其他股票无突出表现的情况下，本周股指在走完上影线形态后开始下跌，变盘或将开始。

外盘方面，美元继续走弱，道指创下新高。值得关注的是，美国楼市与股市的关系与我国正好相反。即美国楼市在底部，股市创新高。由此看来，若房地产市场真的走弱，股指反而呈现大的机遇。同时，从德国和加拿大的最新数据来看，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，而受货币滞后性影响，经济强劲复苏的发展中国家的货币政策很难立刻发挥作用。

本周上证指数勉强站在 3000 点上，股指期货勉强站在 3300 点附近。但提准对资金面产生的预期影响将继续发生作用，而权重股的回调仍在继续，因此，预计下周仍会回调。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块仍将继续技术性回调，未来或将在技术回调完毕后上行，而本周我们继续将希望给予中小盘股票。操作上，我们认为本周并不会脱离 3200-3370 的震荡区间，建议投资者以日内交易为主，关注 3250、3200 的支撑位、以及 3300、3370 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5日均线与13日均线正形成死叉，下周预计先有下跌后有反弹，支撑为主要是3250、3200。压力位主要有3300、3370。



IF 主力合约 周线

周线以空方力量为主，位于5周均线以下。MACD指标正在形成小头部。目前压力位主要是3370，支撑位主要是3200。



五、图表数据

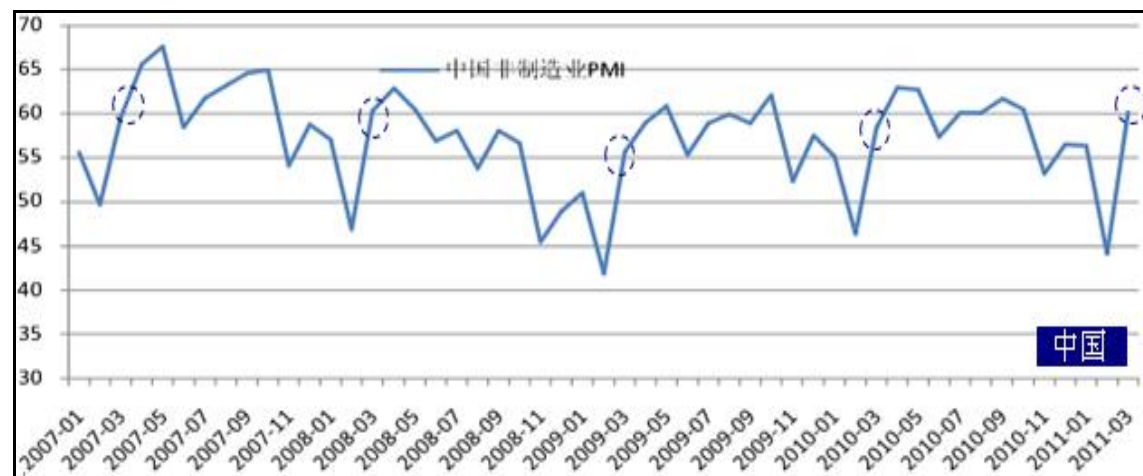
图 1：美元指数走势



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！