



## 股指期货周报

## 信贷继续收紧，下跌趋势确认

## 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	3302.0	3304.4	3185.8	3193.2	-3.46%	32313
上证指数	3303.03	3303.61	2871.01	2911.51	-3.29%	/

## 二、一周要闻回顾

1、央行 27 日公告，4 月 28 日（周四）央行将发行 2011 年第二十七期中央银行票据，本期央票期限 3 个月（91 天），发行量 110 亿元。不上周相比，本周 3 月期央票的发行量略增 10 亿元，但由于本周公开市场到期资金量高达 2960 亿元，在央票少量发行的背景下，本周央行公开市场操作有望净投放资金超过 2000 亿元。

2、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：在央行的“组合拳”下，资金面正在悄悄的变化，本周上半周作为货币市场晴雨表的 SHOBOR 利率上扬，随后在央行的公开市场操作下有所缓解，SHIBOR 利率已连续月余位于低位，本次反弹或许是市场资金面将有所变化的预警。

3、美联储公布了最新的利率决策声明，显示美联储决策委员会联邦公开市场委员会委员一致同意维持联储基金基准利率区间在 0~0.25% 不变。美联储的声明同时指出，与会委员同意维持执行中的 6000 亿美元国债采购项目规模和期限不变，并将按计划在今年 6 月底结束。联储同时将按计划将到期抵押贷款担保债券的所得进行再投资，不过也表示，已经准备根据需要调整美联储的证券资产持有量。美联储的声明显示，美国经济正温和增长，近来通胀有所抬头，在相当长时间内保持超低利率的措辞依然存在。美联储主席伯南克周三在新闻发布会上表示并不知晓确切加息时。

我们的观点：伯南克的发言基本符合美联储的现状——经济复苏缓慢，经济刺激一时无法退出，通胀已经抬头，未来需控制通胀风险。整体来说，美国经济复苏的基础并不牢固，经济刺激政策的推出并不是时机。

4、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”。标普表示，在未来两年里，如果日本财政状况得不到改善，该机构或将下调日本的主权信用评级。受地震、海啸及核泄漏事的影响，日本灾后清理和重建费用预计将达 20 万亿至 50 万亿日元（约 2450 亿至 6125 亿美元），而其中大部分将由日本各级政府承担，这将导致日本未来财务状况进一步恶化。标普认为，日本政府有必要采取增税等方式确保财源。鉴于日本长期存在通货紧缩和人口迅速老龄化现状，该国或将难以上调其中期年均经济增速预期至 1% 的水平。

我们的观点：本周有消息称，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%。反观我国，自银根紧缩后，房地产通过信托融资的利率也已超过 10%。未来一段时间内，美国有可能针对金砖四国和亚洲其他国家展开新一轮的“调查”，应做好我国主权信用评级继续



被降级的准备，未来预计利空不断。同时，本周股指期货已经变盘，趋势空头已经可以入场。

5、美国 1 季度 GDP 增速 1.6%，低于预期；但 3 月份的耐用品订单继续保持增长，且增幅扩大，欧元区 2 月份工业订单继续保持增长。德国 4 月份 CPI 继续上升，达到 2.4%，这可能预示着整个欧元区 4 月份的 HICP 仍可能继续上升。日本 3 月份经济受到地震灾害冲击出现显著下滑局面，工业产出、家庭消费支出及零售销售均出现大幅下滑局面，预计日本一季度、二季度经济增速将出现较为明显的下降。英国一季度 GDP 环比回升，扭转了 2010 年四季度的下滑。

### 三、基本面分析

股指期货主力合约下跌 3.46%，同期上证指数下跌 3.29%。主力持仓 3.2 万左右，对比上周有较大幅度的增长。

本周央行上提资本充足率至 11.5%，这符合银根将继续收紧的预期，但央行随即通过公开市场操作缓解了资金趋紧的情况，因此，本周银行走势整体平稳，但下半周波动加大，但国家锁紧银根的预期仍然存在，五一后或将继续下跌。除此以外，地产股等多个板块股票持续下探，引起现货市场持续下跌。

外盘方面，美元继续走弱，道指创下新高。而原油走势出现了顶背离，大宗商品下跌趋势将要延续，从而推动股指的进一步下跌。因此，我们预计下周股指下跌趋势不变。

对现货市场进行细分，我们认为权重板块将会下跌，中小盘短期内也很难恢复涨势。走势上，上周股指基本在 3200-3300 的区间内，周五有一定程度的破位，若本周无法回到 3300，下跌趋势将进一步确立。操作上，建议投资者逢高建立趋势空单，关注 3250 的压力位，以及 3170、3080 的支撑。



#### 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。本周走势与上周预期相同，预计下周将回抽5日均线后下跌，压力位主要有3250、3300，支撑位主要有3174、3100。



##### 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指标已出现死叉，目前压力位主要是3300，支撑位主要是3120。



### 五、图表数据

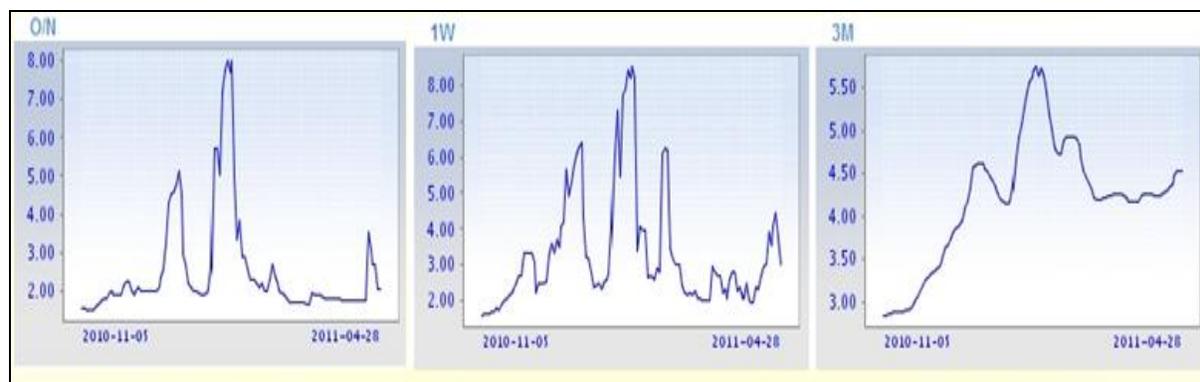
图 1：美元指数走势



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！