

国都股指期货周报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

【周报看点】

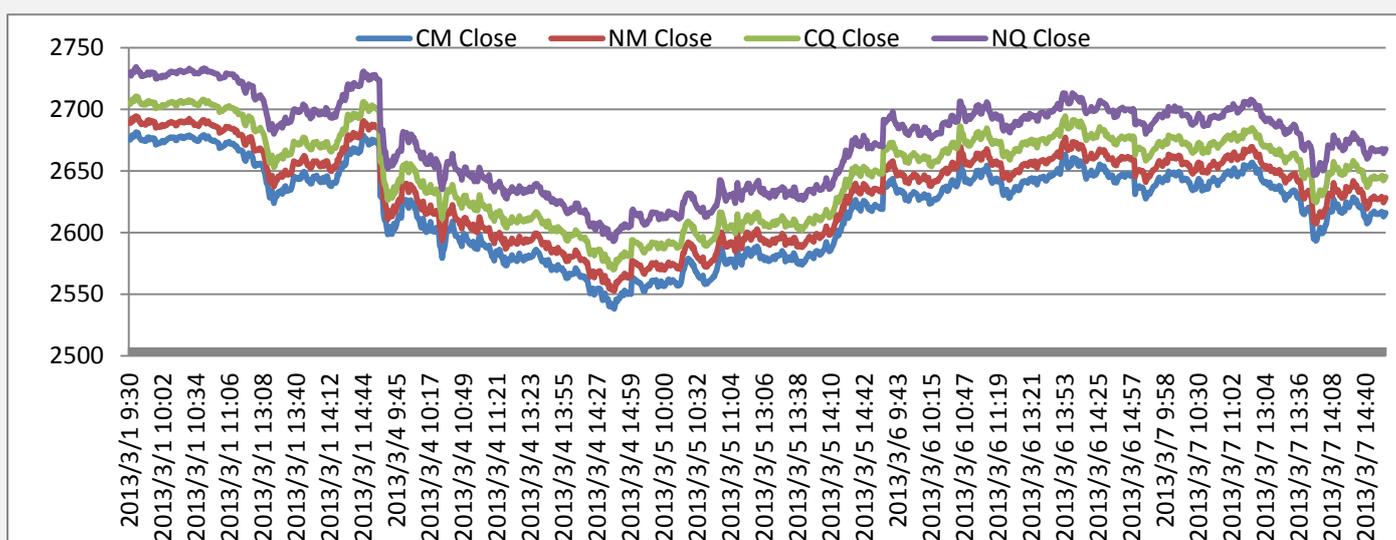
- 期指全周呈现宽幅震荡格局，我们认为未来一周股指或将继续宽幅震荡能否企稳有待观察，原因主要为：大盘在60日均线附近获得支撑，两会期间再大跌可能性较小。但日K线20日均线的压力及连续两周运行在5周均线下方，大盘调整时间空间仍然不足。我们认为后期的市场行情仍以宽幅震荡为主，能否企稳仍有待观察。
- 建议投资者趋势多单继续持有，设好止损；未入场的投资者可以在下周突破信号明显后在做抉择（技术分析见『后市研判』）
- 本周要闻以两会召开和房地产调控加码为主。
- 未来一周流动性仍以宽松为主，但考虑到央行重启正回购，流动性正温和收紧
- 本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1303与IF1304目前核心价差约为12，本周存在跨期套利机会。
- 后市关注热点主要集中在国际上主要国家经济数据的公布



【行情回顾】

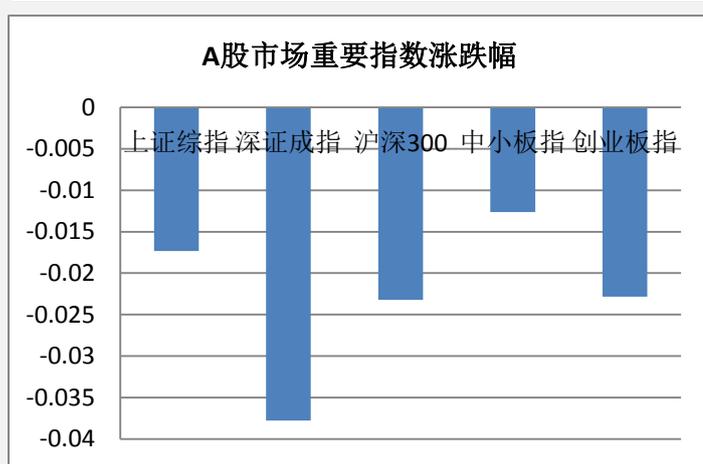
本周期指（IF1303）整体呈现宽幅震荡的走势。经过周一的恐慌性暴跌之后，周二、周三的反弹即收复暴跌之失地，如此激烈的宽幅震荡表明多空双方对于市场预期不能形成有效的统一，在宏观数据空窗期对于政策解读分歧较大。周四、周五期指进入震荡盘整阶段，主要原因我们认为大盘处于结构性行情中，经过前期多空双方的激烈交锋，双方略显谨慎，但仍在相互试探性攻击。现阶段股指上有压力，下有两会维稳预期支撑，技术性调整的概率较大。截至周五收盘，上证指数收于 2318.611 点，跌幅 1.73%，深证成指收于 9285.833，跌幅 3.77%，中小板和创业板也呈现下降趋势，分别为 1.26%和 2.28%。板块上看，除了消费、信息、电信、公用板块外，其余板块均出现不同程度的下跌。

图 1：IF 四合约一周走势图



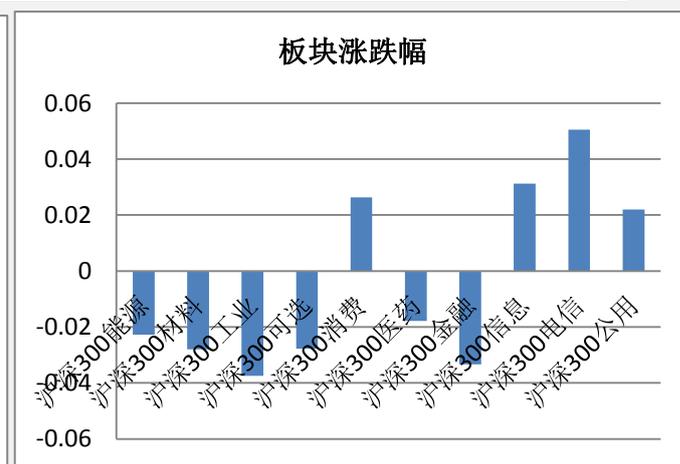
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅



数据来源：国都期货

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. 国五条细则落地 “史上最严调控” 加码

影响指数：**五星级**

这份一共六条的通知，部分条款之严厉超出市场之前的预期，如对二手房交易征收 20%的个人所得税、对二套

房提高首付及贷款利率，以及统一全国各地的限购标准等。此外，房产税试点扩围预期也进一步增强。此次出台的房地产调控细则使得市场预期大为改观。周一市场的恐慌性暴跌即以房地产以及相关性的水泥、基建板块为杀跌主力。从周一沪指暴跌 3.65% 可以窥得房地产市场相关政策已经成为影响中国股市的关键性因素，但此次国五条细则对于房地产市场的效果，暂时还未能评估，毕竟在房地产市场绑架中国经济的前提下，国家对于房地产行业的调控存在矛盾心理。

2. 两会召开，密切关注两会新动态

影响指数：四颗星

两会召开，政府方面的相关政策成为影响股市走势的重要因素。周二、周三的反弹的政策支撑都来源投资者对两会声音的解读。但我们认为，两会的政策都是宏观层面的原则性方针，并没有相应细则出台，对于股市并不能形成有效的长期支撑。

3. 汇丰 2 月中国服务业采购经理人指数 (PMI) 降至 52.1, 1 月份为 54.0

影响指数：两颗星

汇丰 2 月中国服务业采购经理人指数 (PMI) 降至 52.1, 1 月份为 54.0。国都期货金融小组认为在市场预期制造业持续回暖等推动下，服务业未来将延续温和扩张之势。考虑到上周出炉的中国 2 月官方和汇丰制造业 PMI 虽然仍处于荣枯分水岭之上但双双回落，我们认为中国经济复苏的力度有待进一步确认。

4. 1 月末金融机构外汇占款余额 265370.07 亿元, 新增外汇占款 6836.59 亿元

影响指数：三颗星

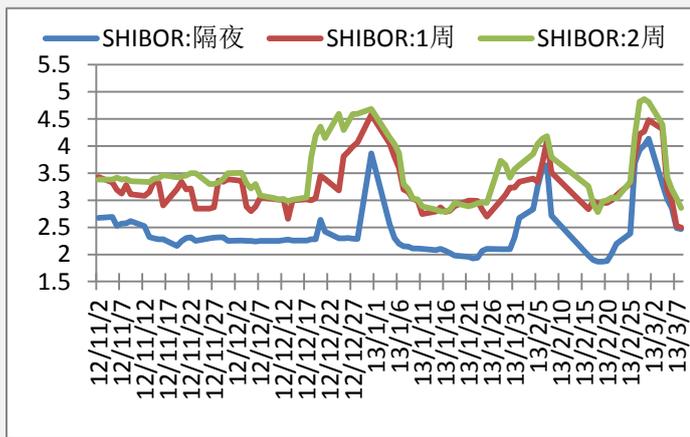
外汇占款的激增符合市场之前的预期，这也是央行暂停逆回购，重启正回购的原因之一。外汇占款的激增，在一定程度上使得国内的流动性更加充盈。但从另一个方面来看，热钱的大量涌入将推高物价，影响中国资本市场秩序，加大国内的通胀压力。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 中短期限品种均出现下滑，7 天、14 天利率分别由 4.313 和 4.392 下降至 2.496 和 2.858；隔夜利率由 3.2935 下降到 2.468 (图 4)。利率的下滑表明市场流动性较为充裕。
- 半年期国债收益率、一年期收益率分别在 2.72 与 2.76 附近浮动，变化不大 (见图 5)。
- 1 月贷款增量较上月增加 10700 亿元，存款增加 11100 亿元。12 月外汇占款余额较 11 月增长 1345.84 亿元，1 月份外汇占款激增 6836.59 亿元 (见图 6、图 7)。

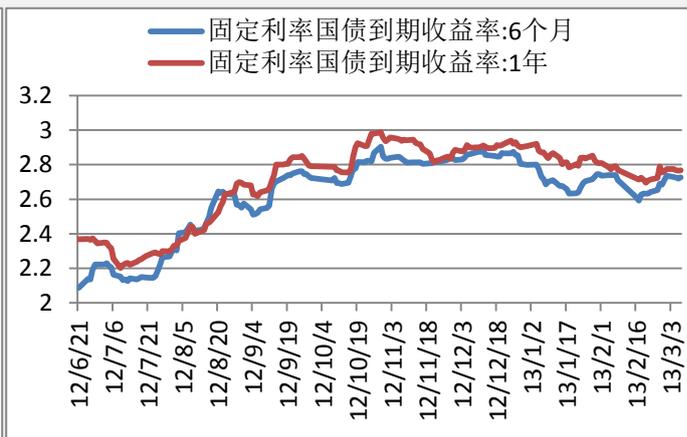
监测的数据变化表明现阶段市场的流动性较为充裕，主要原因在于“热钱”在人民币升值以及看好中国投资机会的预期下不动的涌入国内。但需要注意的是，央行为了应对外汇占款的激增已经暂停逆回购并重启正回购。至今，央行已经连续三周实现资金净回笼共 9200 多亿元。我们预料，不断的正回购操作正让市场流动性温和收紧。

图 4: SHIBOR 利率走势



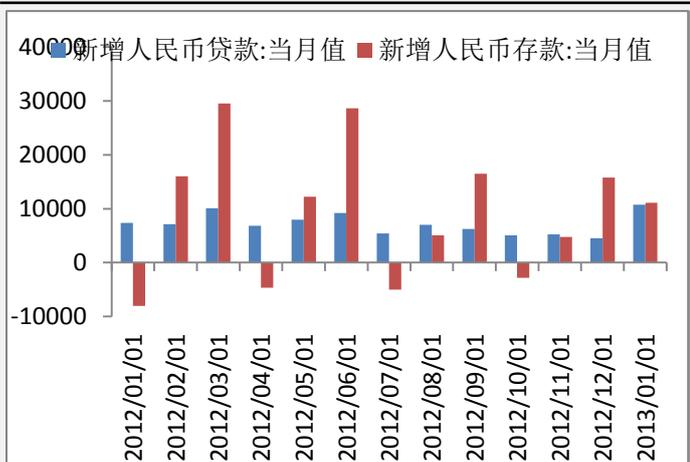
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



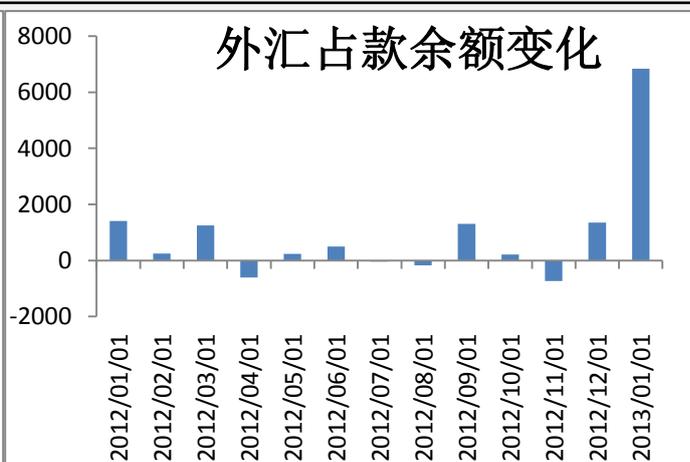
数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况



数据来源: 国都期货

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

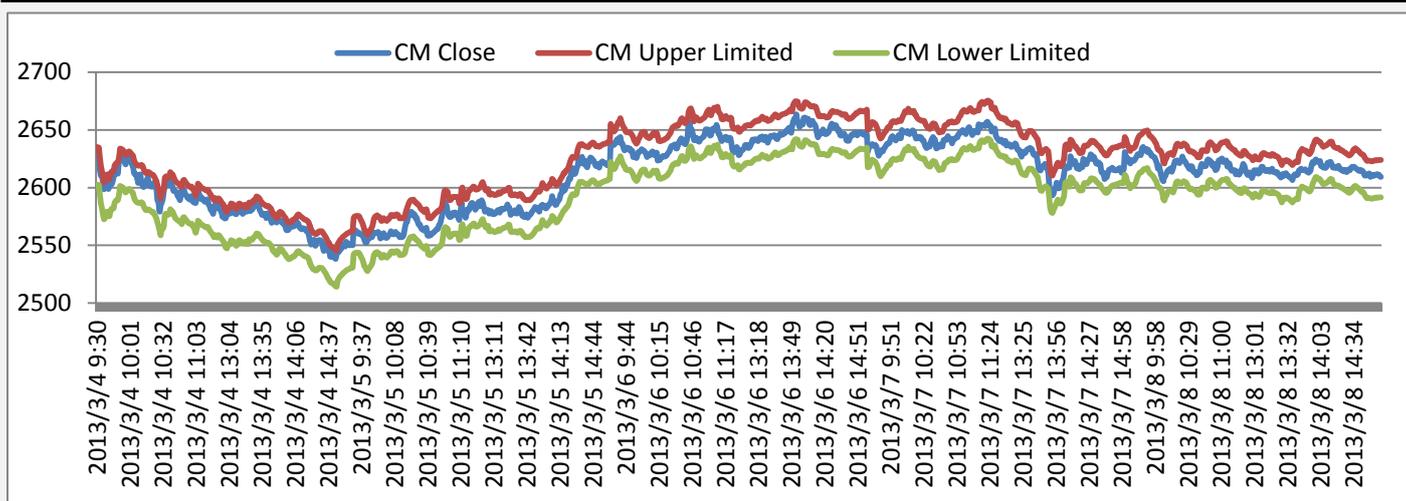
【套利机会回顾】

本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳,不曾出现期限套利机会; IF1303 与 IF1304 目前核心价差约为 12, 本周存在跨期套利机会。

提示: 图 8 与图 9 描述的是期现套利机会, 若蓝线穿越红线代表有正向套利机会(卖出期指合约同时买入现货组合), 蓝线穿越绿线代表有反向套利机会(买入期指合约同时卖出现货组合)。

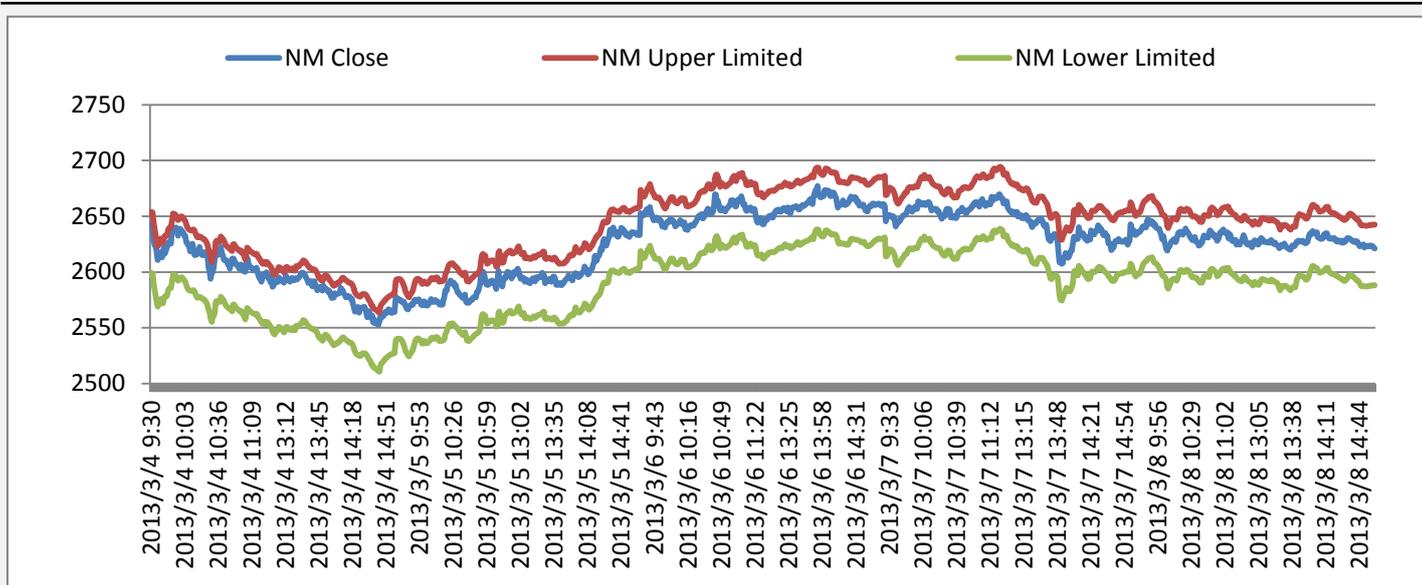
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



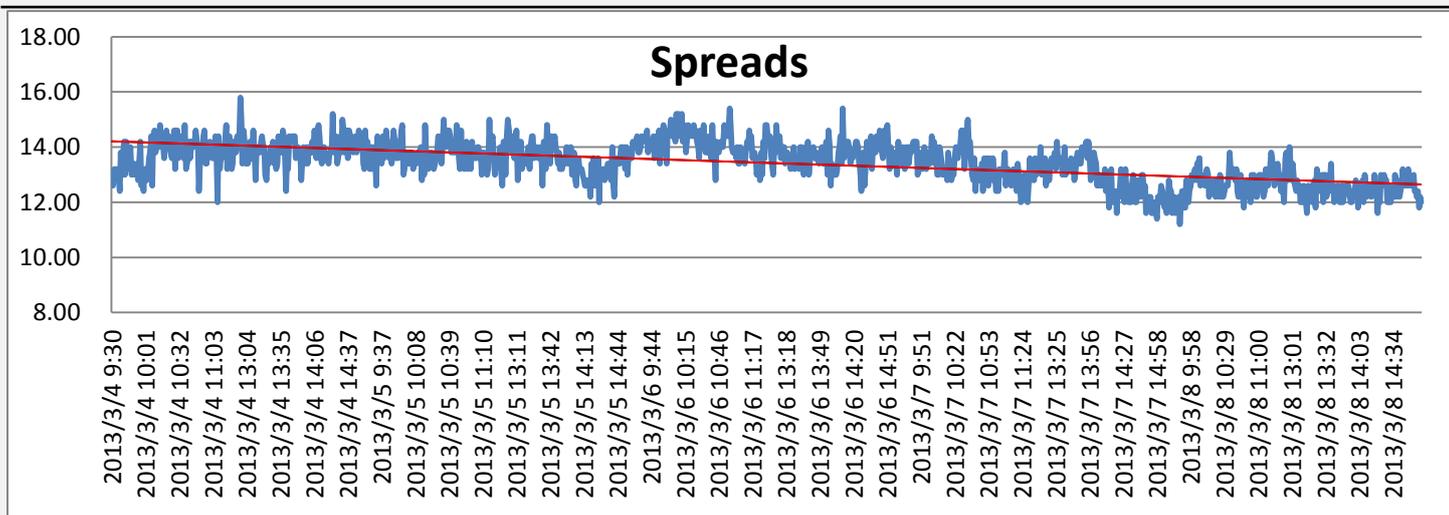
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: 国都期货

【后市研判】



期指未能延续上周的反弹行情，本周选择继续调整向下寻求支撑。暂时看 2600 一线存有较强支撑，市场仍运行于我们在月报给出的反弹结构行情之中。时间上看下周价格如下行突破 2600 一线，反弹可确认结束，期指将继续向下 2500 一线寻求支撑。如价格反身向上站稳 2630 一线，将延续反弹格局，价格可能会冲击 2700 压力。

建议未入场的投资者下周初关注市场小级别的方向突破再做抉择。

【下周关注重点】

- 3月9号中国公布2月份CPI、PPI数据
- 3月12号日本央行公布2月14日会议纪要
- 3月13号欧元区1月工业产出月率公布
- 3月13号美国2月零售销售月率公布
- 3月14号中国公布2月份实际外商直接投资年率
- 3月15日欧元区公布2月CPI终值年率
- 3月15日美国1月国际资本净流入公布

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。