

国都股指期货周报

国都期货研发中心金融小组

徐疆

010-84183067

xujiang@guodu.cc

陈润宵

010-84183022

chenrunxiao@guodu.cc

张见

010-84180311

zhangjian@guodu.cc

王伟辉

010-84183045

wangweihui@guodu.cc

【周报看点】

- 本周(1月6日-1月10日)期指持续下行,各合约均跌幅3%以上。
- **投资建议:** 期指走势仍在10日均线以下,整体呈下跌趋势,2119.2这一支撑位比较强,期指下行有一定空间,前期空单可继续持有,可随着行情发展逐步向下推进出场位。操作方法见【后市研判】。(基本面分析见【行情回顾】、【本周要闻解读】和【流动性分析】,技术分析见【后市研判】)。
- 保监会: 保险资金可投资创业板股票。
- 保监会护市“第二弹”: 试点历史存量保单投资蓝筹股。
- 银监会或将叫停第三方理财销售信托产品。
- 中国2013年进出口总值首破4万亿大关 外贸增长两年未“达标”。
- 周(1月6日-1月10日)央行公开市场无操作。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现跨期套利机会。
- 下周重点关注: 2013年12月中国新增人民币贷款(亿元); M2同比%; 2013年12月全社会用电量: 累计同比%; 2013年12月美国零售总额环比%; 2013年12月美国核心PPI环比、同比%。

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



【行情回顾】

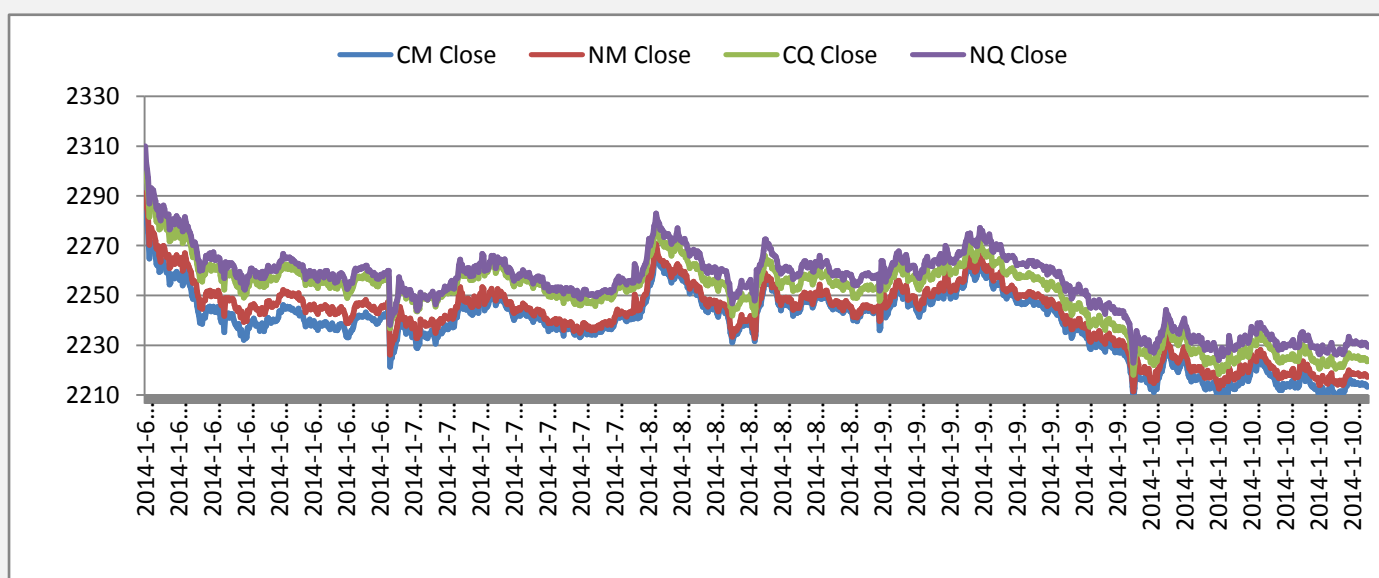
本周(1月6日-1月10日)期指持续下行,下跌还有进一步空间。周一期指早盘承压低开,开盘后呈弱势震荡,午后期指仍维持弱势震荡趋势;周二期指早盘延续昨日再度低开,随后期指震荡上行,午后期指在平盘附近震荡;周三早盘小幅高开后放量冲高,随后逐渐震荡回落,午后期指维持震荡整理态势;周四早盘小幅低开,随后期指震荡走高,午后期指呈现冲高回落态势;周五期指震荡下行,盘中多头反弹无力,持续震荡。截至收盘,主力合约IF1401跌11.2点,跌幅0.50%,报2218.0点。

基本上看,保监会这周两天内政策连环双击,一是险资可直投创业板,二是历史存量保单可投资蓝筹股,在IPO重启之际,险资如“出笼老虎”,对大盘有一定提振作用,尤其是创业板,但是显然这种动能上攻乏力,险资可能投资上仍持谨慎态度。虽然资金面进一步宽松,但中线跌势格局可能维持一段时间。

技术上看,期指走势仍在10日均线以下,整体呈下跌趋势,2119.2这一支撑位比较强,期指下行有一定空间,前期空单可继续持有,可随着行情发展逐步向下推进出场位。

现货指数方面,上证综指、深证成指和沪深300指数跌幅均超过3%,创业板指继续上涨,涨幅较小,上涨0.03%。

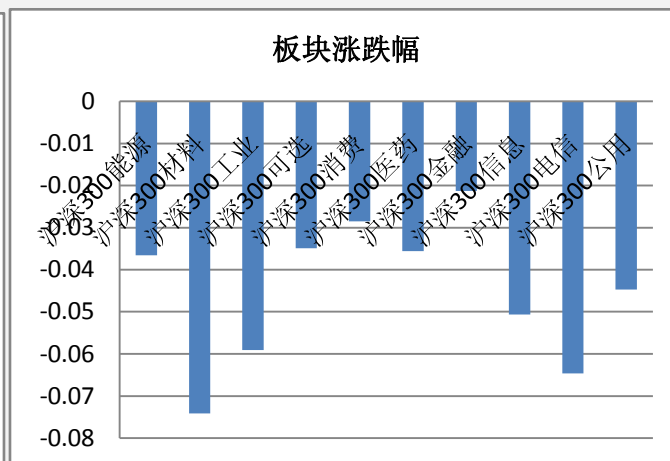
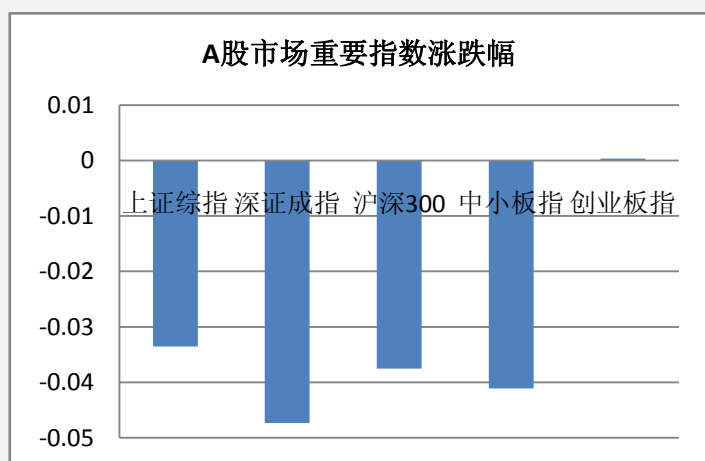
图 1: IF 四合约一周走势图



数据来源: 国都期货

图 2: A 股各指数涨跌幅

图 3: A 股各板块涨跌幅



数据来源: 国都期货

数据来源: 国都期货

【本周要闻解读】

1. 保监会：保险资金可投资创业板股票。影响指数：五星级

周三保监会下发通知，称保险资金可以投资创业板上市公司股票。但有以下几种情形被排除在外：1，上市公司已披露正在接受监管部门调查或者最近一年度内受到监管部门处罚的；2，最近一年度内被交易所公开谴责的；3，最近一年度内财务报表被会计师事务所出具保留意见、否定意见或无法表示意见的；4，存在被人为操纵嫌疑的。目前，保险资金除了创业板以外几乎能涵盖所有的投资领域，由于担心创业板风险偏高，监管层一直未放行。

2. 保监会护市“第二弹”：试点历史存量保单投资蓝筹股。影响指数：四颗星

经国务院同意，保监会近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策，允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。政策内容包括：一是设定独立账户封闭运行；二是由公司根据自身资产负债匹配情况确定蓝筹股投资比例；三是对独立账户投资的蓝筹股试行逆周期资产认可标准；四是明确蓝筹股标准，蓝筹股是指经营业绩较好、具有稳定且较高现金股利支付的公司股票。

3. 银监会或将叫停第三方理财销售信托产品。影响指数：四颗星

据经济参考报引述知情人士透露，银监会将叫停信托公司通过第三方理财销售信托产品，违规的信托公司将受到处罚。监管部门此前已有吹风，多家信托公司已内部传达。这样的要求，势必逼迫相关信托公司要迅速建立自己的直销渠道。尤其对那些原来过于依赖第三方理财机构的中小信托公司来说，影响比较大。

对此，一位资深信托人士表示，第三方理财销售信托产品将被叫停的传言，确实绷紧了各相关方的神经。对第三方理财机构来说，下一步要考虑的是转型。要么为基金、券商等改做类信托产品，要么参股或被有实力的信托公司收购。而对大型信托公司或背靠实力信托公司的信托系第三方理财机构来说，将是扩张的机会。

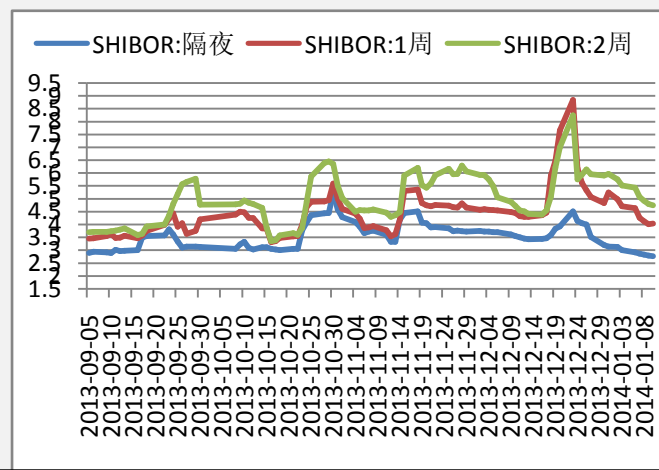
4. 中国2013年进出口总值首破4万亿大关 外贸增长两年未“达标”。影响指数：四颗星

继11月出口激增后，中国12月出口增长明显回落，不及预期。出口大幅回落的同时，12月进口幅度环比增多推动当月贸易顺差收窄，顺差额同样逊于预期。但12月进出口总值创历史新高，年度进出口总值首次突破4万亿美元关口。2013年全年，中国进出口总额同比增长为7.6%，而同年年初官方制定的增长目标为8%。继去年之后，中国又一次未能达到年初确定的进出口增长目标。

【流动性分析】

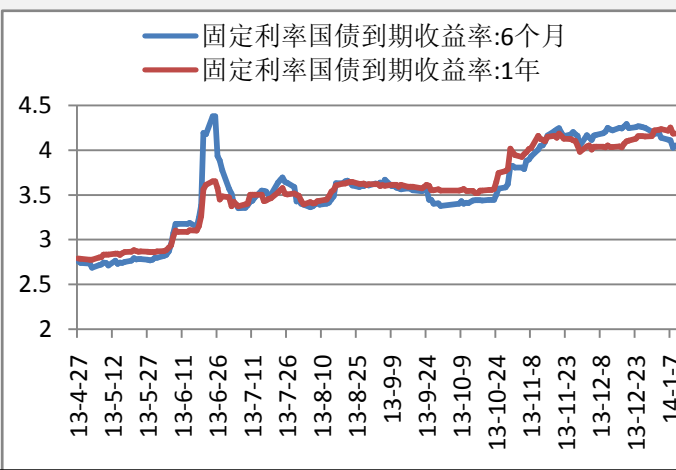
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率持续下跌，0/N下跌2.80个基点至2.766%；1W上涨2.10个基点至4.041%；2W下跌4.90个基点至4.75%。（见图4）
- 半年期国债收益率小幅下降，一年期收益率小幅上升。（见图5）
- 11月贷款增量较上月增加6246亿元，前值为增加5061亿元；存款增加5472亿元，前值为减少4027亿元；10月外汇占款余额较9月大幅增加4416.02亿元，连续三个月外汇占款流入（见图6、图7）。
- 本周（1月6日-1月10日）央行公开市场无操作。

图 4: SHIBOR 利率走势



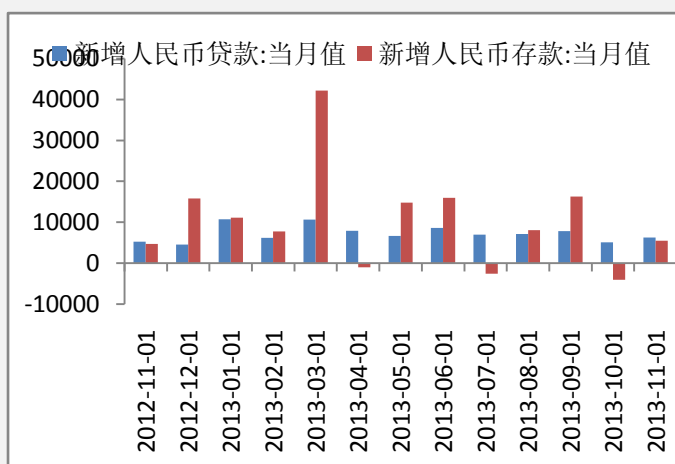
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



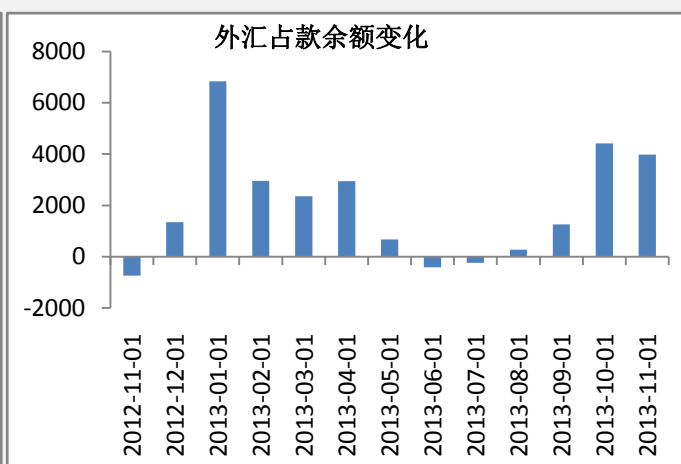
数据来源: 国都期货

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

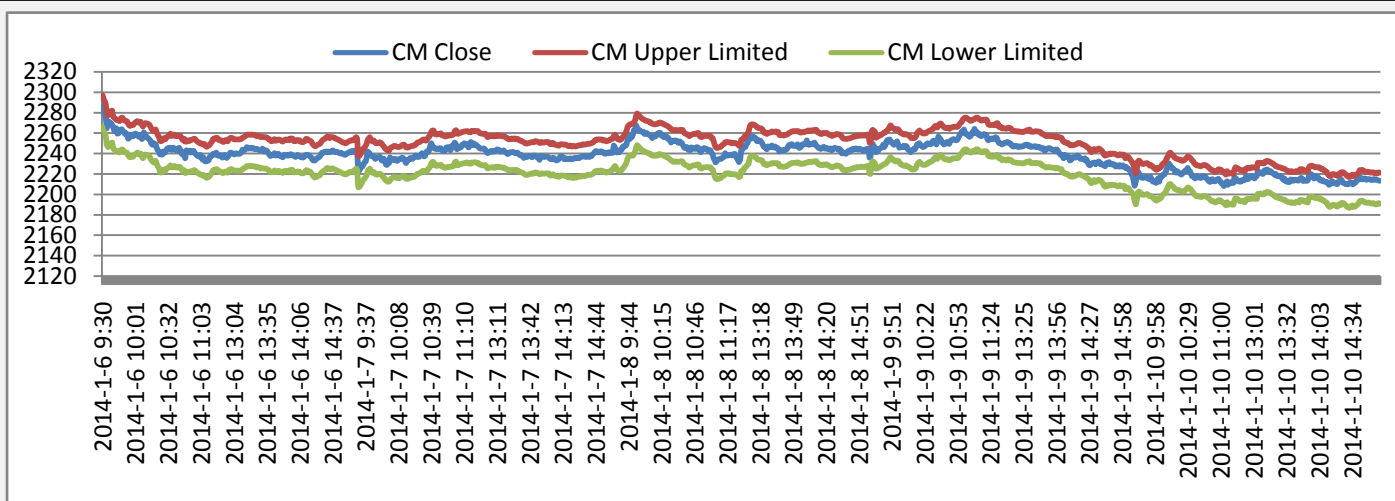
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现跨期套利机会。

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)。

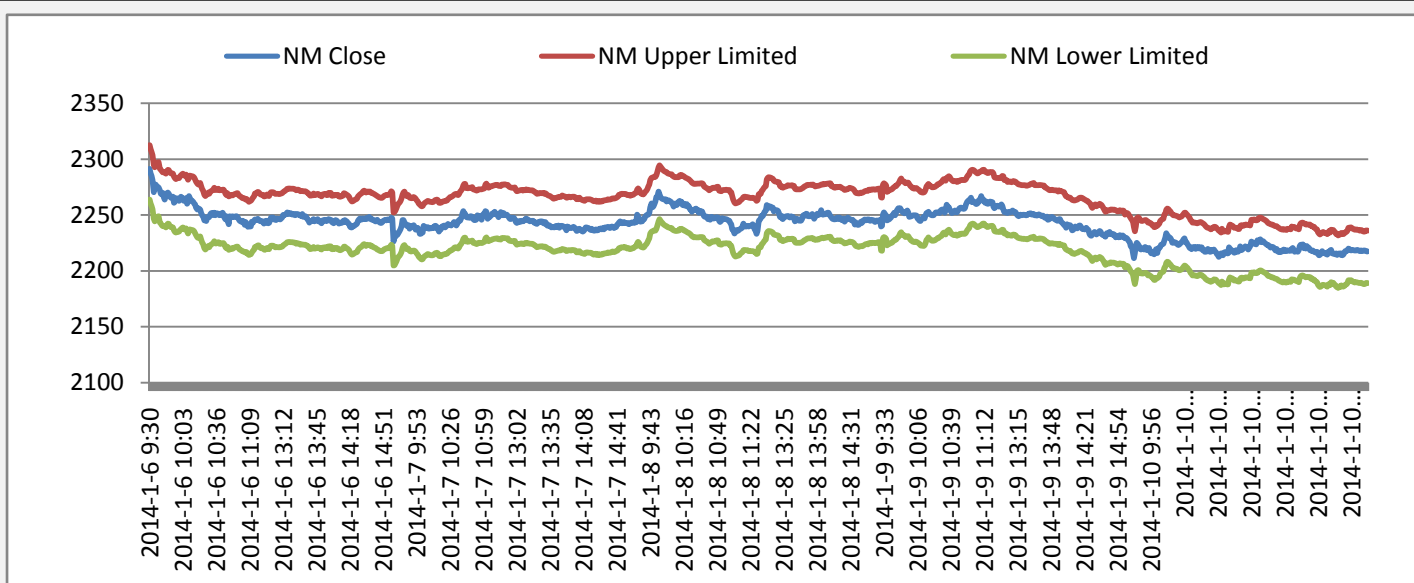
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



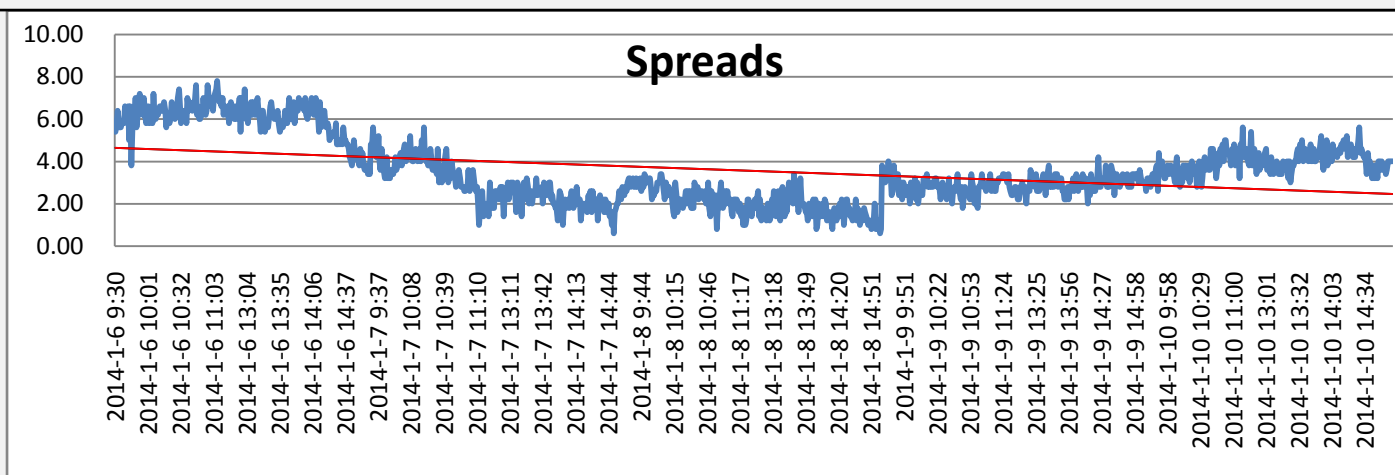
数据来源: 国都期货

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



【后市研判】

基本上看，保监会这周两天内政策连环双击，一是险资可直投创业板，二是历史存量保单可投资蓝筹股，在IPO重启之际，险资如“出笼老虎”，对大盘有一定提振作用，尤其是创业板，但是显然这种动能上攻乏力，险资可能投资上仍持谨慎态度。虽然资金面进一步宽松，但中线跌势格局可能维持一段时间。

技术上看，期指走势仍在10日均线以下，整体呈下跌趋势，2119.2这一支撑位比较强，期指下行有一定空间，前期空单可继续持有，可随着行情发展逐步向下推进出场位。



【下周重要经济事件】

- **【1月13日】**
2013年12月中国新增人民币贷款（亿元）；M2 同比%；
- **【1月14日】**
2013年12月全社会用电量：累计同比%；2013年12月美国零售总额环比%；
- **【1月15日】**
2013年12月美国核心PPI 环比、同比%；

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。