

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

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】

- 本周(1月13日-1月17日)股指期货维持区间震荡,仍未摆脱前期震荡区间。
- **投资建议:** 从近期市场走势来看, 大盘在2000点处存在较强支撑, 但同时市场并无实质利好信息, 期指反弹乏力, 期指或延续震荡走势, 若期指摆脱日内震荡区间, 可尝试短线跟入。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】)。
- 中国12月外汇占款回落至2729亿人民币 但流动性超1.7万亿。
- 中国2013年社会融资及影子银行贷款规模均创新高。
- 中国央行: 全方位监测地方债风险 彻底清理财务不可持续地方融资平台。
- 本周(1月13日-1月17日)央行无公开市场操作。
- 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, 但由于IF1401本周五交割, 所以不存在可操作性。
- 下周重点关注: 1月20日中国12月宏观经济数据。

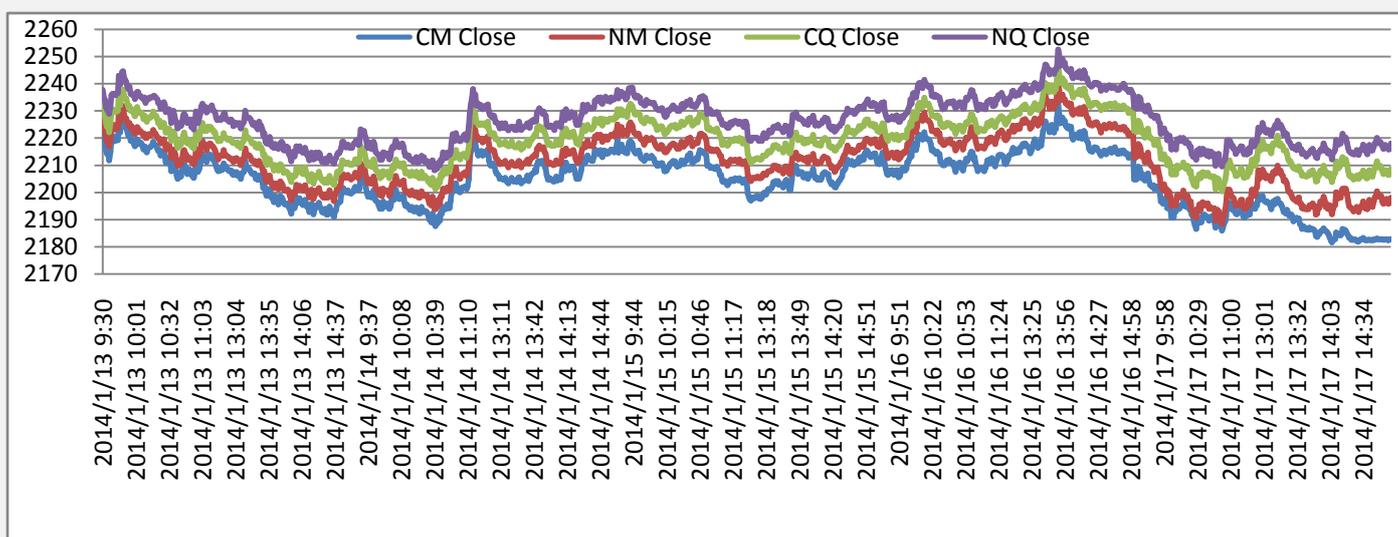
【行情回顾】

本周(1月13日-1月17日)股指期货维持区间震荡,仍未摆脱前期震荡区间。由于奥赛康事件,证监会紧急发文加强IPO监管,后续IPO进程或有所暂缓,但市场反应较为平静,期指在前四个交易日基本在2200/2230之间维持窄幅震荡,周四尝试突破区间上沿压制,但随后回落,随后周五低开走低,主力合约IF1402收盘收于2199.2点,周跌幅1.04%。

从近期市场走势来看,大盘在2000点处存在较强支撑,但同时市场并无实质利好信息,期指反弹乏力,期指或延续震荡走势,若期指摆脱日内震荡区间,可尝试短线跟入。

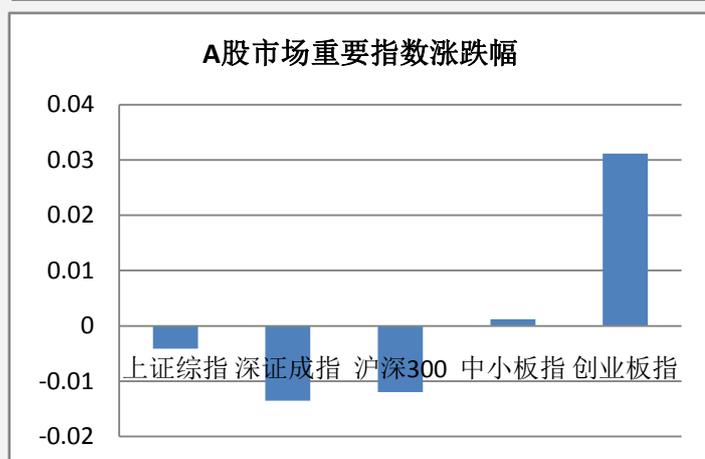
现货方面,创业板一直独秀,涨幅达3.12%,中小板指基本持平,上证综指微跌,深证成指、沪深300跌幅超1%;板块指数方面,各板块均不同程度下跌,能源和电信板块跌幅较大,信息板块基本持平。

图 1: IF 四合约一周走势图



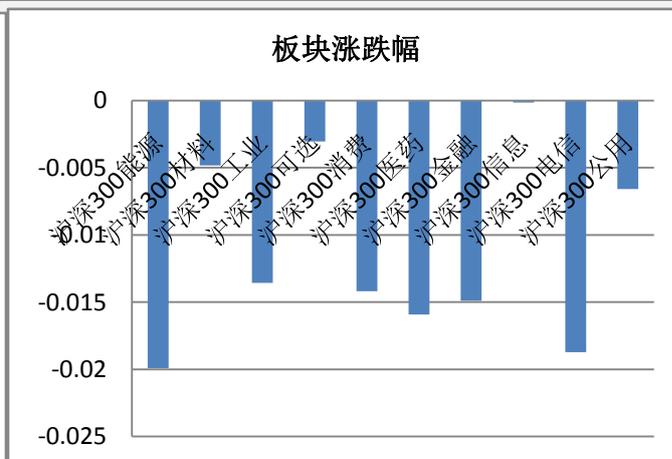
数据来源: 国都期货

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. 中国12月外汇占款回落至2729亿人民币 但流动性超1.7万亿。

央行公布报告显示，12月全部金融机构新增外汇占款2,729亿元，连续第二个月回落；当月财政性存款达到至14,603.4亿。12月市场因此增加的流动性为17,332.4亿元。自去年8月开始，中国外汇占款开始出现正增长，但近期增长幅度降低，表明资金流入速度有所放缓，截至12月，金融机构外汇占款总额增至286303.83万亿元。

外汇占款的持续增加，与市场人民币升值预期有一定关系，根据国际清算银行(BIS)公布数据，12月人民币实际有效汇率指数环比上涨1.03%，至118.79，创历史新高。

2. 证监会发文加强IPO监管。

本月10日，因涉及老股东31.83亿元巨额套现，江苏奥赛康药业股份有限公司（奥赛康）暂缓发行新股。在发生首例新股发行中止后，证监会本月12日发布三项进一步加强新股发行监管的措施，今后将抽查发行人询价和路演、网下报价投资者的报价，要求拟发行价对应市盈率高于同行业上市公司二级市场平均市盈率的发行人和主承销商发布特别风险公告。三项措施自发布之日起施行。

3. 中国2013年社会融资及影子银行贷款规模均创新高。

2013年全年社会融资规模同比增长9.7%，达到17.29万亿元的年度历史最高水平，全年新增人民币贷款同比增长8.4%。信托公司和其他影子银行实体提供贷款增至创纪录的5.2万亿元左右，占社会融资总额的30%，这一比例高于2012年的23%。

央行调查统计司司长盛松年表示，2013年M2和贷款数据基本达到调控要求，今年将继续实施稳健的货币政策，适时适度预调微调，不会收紧或放松货币政策。同时，进一步改善金融资源配置，盘活存量、优化增量，整合金融资源支持重点领域和薄弱环节发展。

4. 国家能源局：2013年，全社会用电量累计53223亿千瓦时，同比增长7.5%。

中国用电量，其与铁路货运量和新增银行贷款在一起组成著名的“李克强指数”。分产业来看，除第一产业用电量略微增长0.7%外，其余产业用电增长均超7%，但发电设备累计平均利用小时同比有所减少。

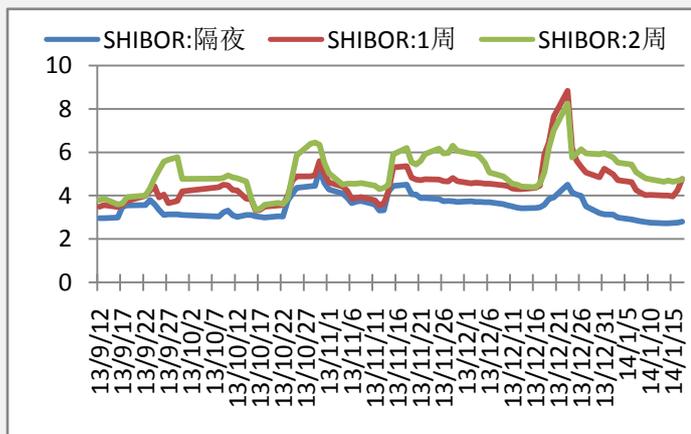
5. 中国央行：全方位监测地方债风险 彻底清理财务不可持续地方融资平台。

中国人民银行（央行）本月召开的金融市场与信贷政策工作座谈会（会议）部署2014年工作指出，要推动形成开放包容的多层次透明金融市场体系，引导与支持重点基建、新型城镇化等重点领域，全方位检测地方债务风险，彻底清理资信差、功能不明、财务不可持续的地方融资平台，改进农村金融，发挥央行信贷政策引导作用。

【流动性分析】

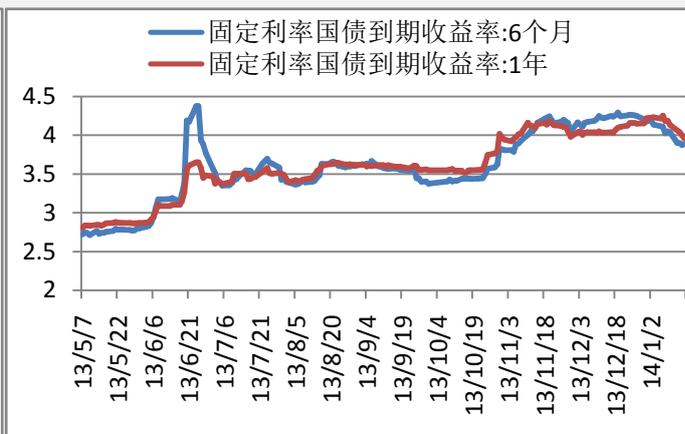
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor），0/N基本持平2.817%；1W上涨73.5个基点至4.776%；2W基本持平4.735%。（见图4）
- 半年期国债收益率，一年期收益率延续小幅回落走势。（见图5）
- 12月贷款增量较上月增加4825亿元，前值为增加6246亿元；存款大幅增加11500亿元，前值为增加5472亿元；12月外汇占款余额较11月增加2728.8亿元，前值为3979.47亿元，连续五个月外汇占款增加，但资金流入速度有所放缓（见图6、图7）。
- 本周（1月13日-1月17日）央行无公开市场操作。

图 4: SHIBOR 利率走势



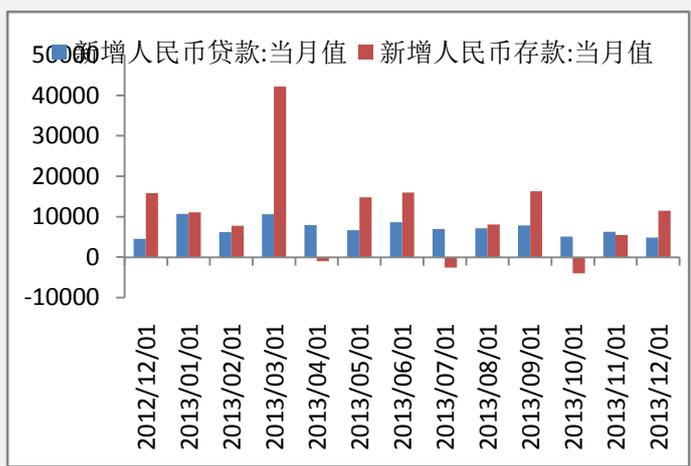
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



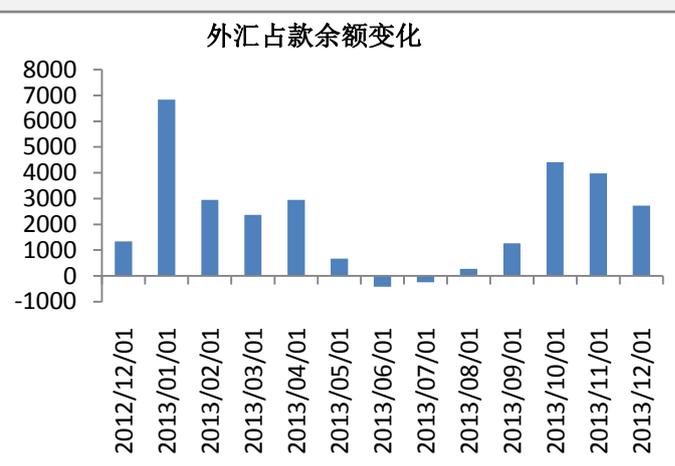
数据来源: 国都期货

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

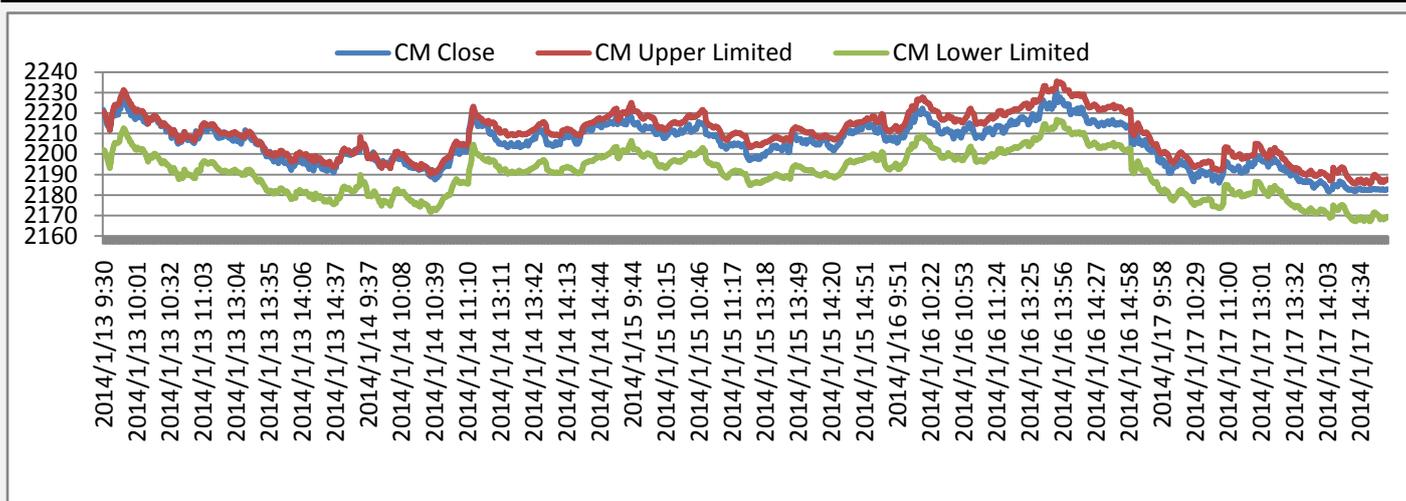
【套利机会回顾】

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,但由于 IF1401 本周五交割,所以不存在可操作性。

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)。

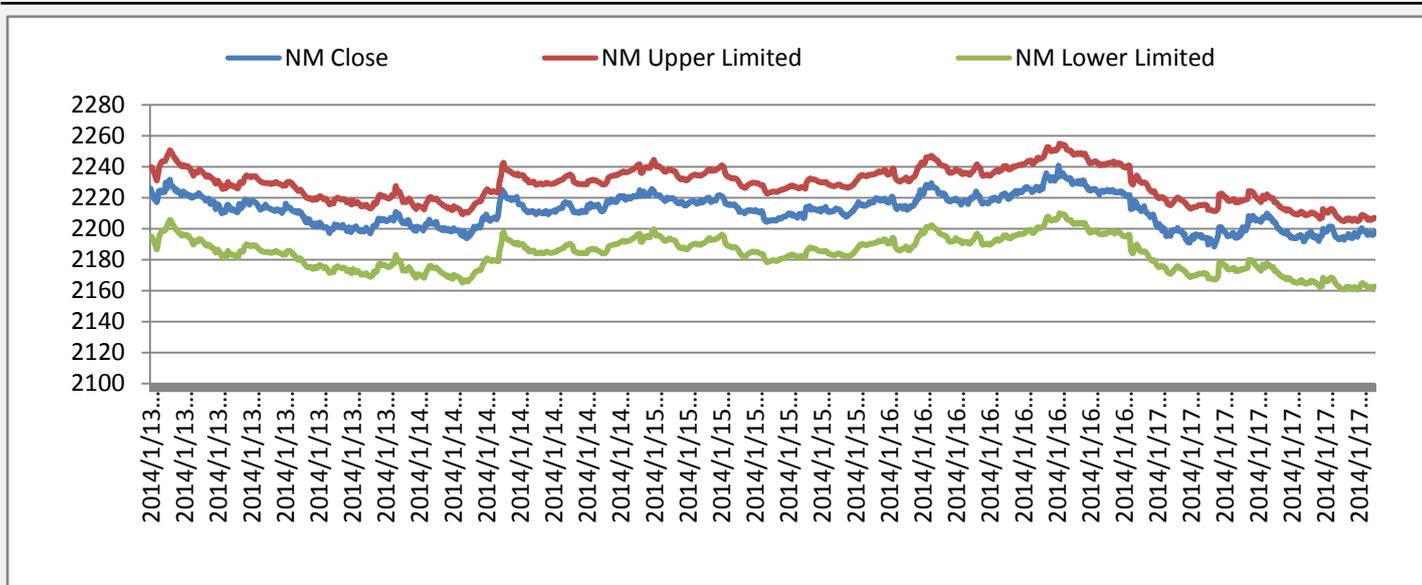
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会,据我们的测算,目前跨期套利的成本为一个点,价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约,蓝线在红线下一个点以上时,买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



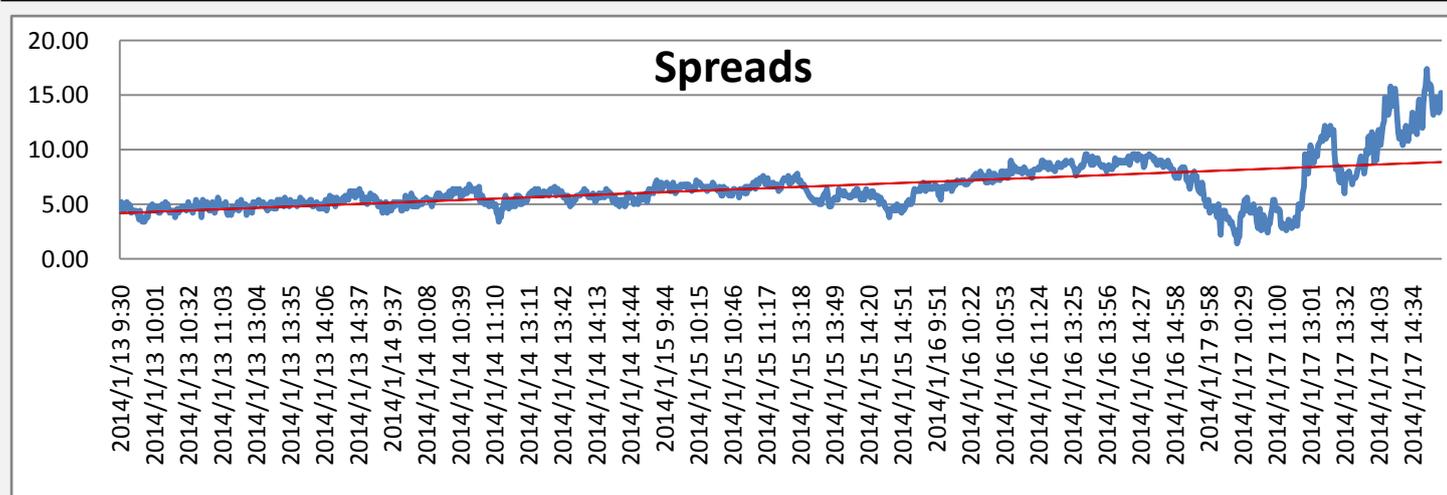
数据来源: 国都期货

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

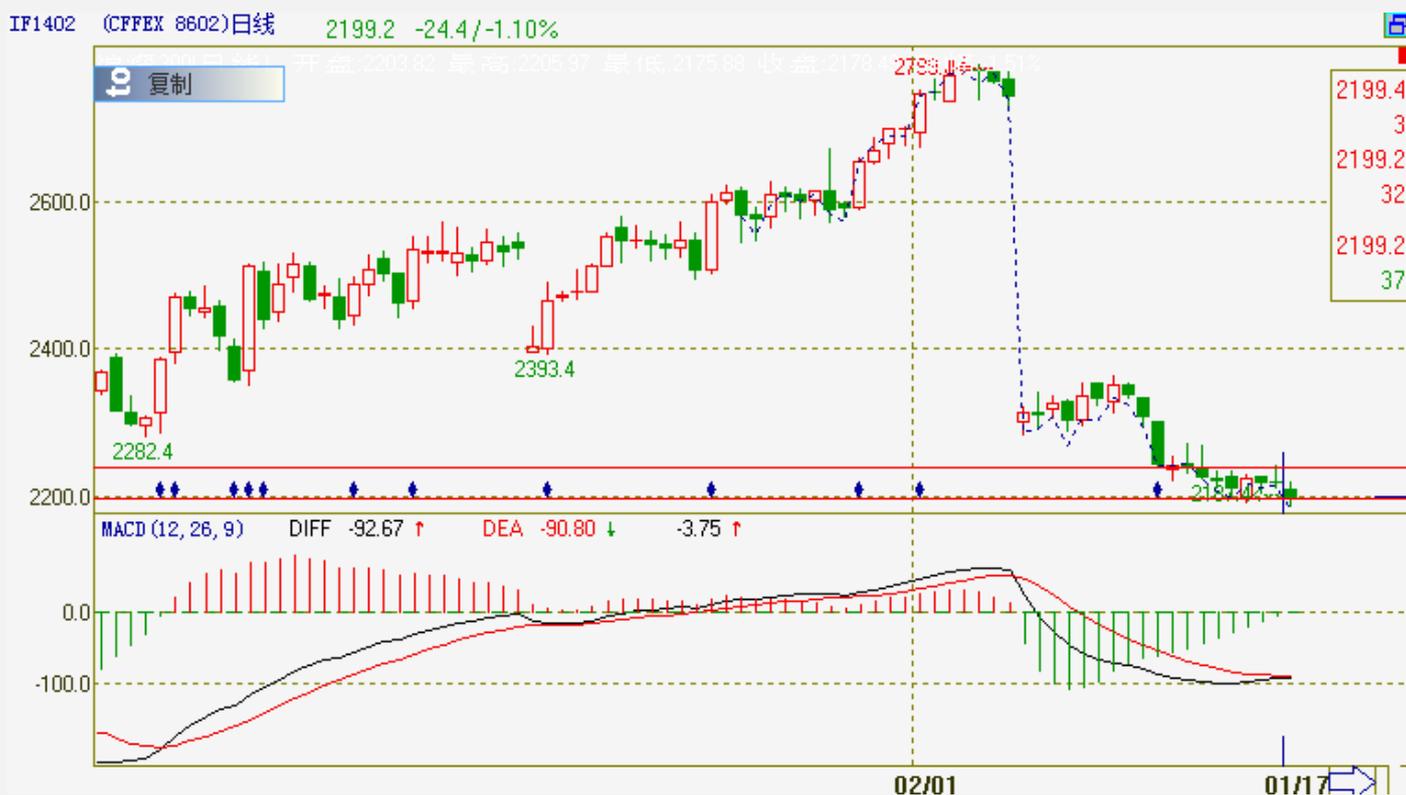


数据来源: 国都期货

【后市研判】

本周处于月度中旬，属于经济数据真空期，市场资金面基本保持平稳，维持结构性宽松。上周 IPO 重启后，市场并没有出现大幅下跌，后续 IPO 虽然可能持续收紧资金面，但市场对此影响已经有一定程度消化，若后期 IPO 资金回流，会一定程度推动市场反弹。

周线来看，期指仍然存在下跌的趋势，但是日线上的跌势放缓，短期内向下空间可能会较为有限；同时由于市场目前并无实质性向上动力，维持区间振荡判断，若期指摆脱日内振荡区间，可短线顺势跟入。



【下周重要经济事件】

时间	国家/地区	事件	预期值	前值
2014年1月20日	中国	12月工业增加值(同比)	9.8	10
2014年1月20日	中国	四季度GDP(当季同比)	7.6	7.8
2014年1月20日	中国	12月固定资产投资(累计同比)	19.8	19.9
2014年1月20日	中国	12月社会消费品零售总额(同比)	13.6	13.7
2014年1月21日	日本	日本央行货币政策会议(至22日)		

2014年1月22日	日本	日本央行货币政策会议，公布利率决定		
2014年1月22日	欧盟	欧洲央行管委会会议，无利率决议		
2014年1月23日	中国	1月汇丰PMI（预览）		50.5

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。