

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(3月3日-3月7日)期指呈宽幅震荡走势,期指走势受消息面影响明显。
- **投资建议:** 术上看,期指受压于十日均线,上攻乏力,但目前市场处于相对底部,不宜过分看空。建议观望或日内参与,前期空单可继续持有,若上破10日均线则平仓离场。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2014年增长目标定在7.5%。
- 中国1月新增外汇占款4,374亿元人民币,创去年10月以来最高,12月为2,729亿元;中国1月财政性存款增加1,531亿元。
- 中国2月汇丰制造业PMI终值为48.5,初值为48.3,前值49.5。
- 公开市场操作方面,本周二央行进行350亿14天和500亿28天正回购,本周四央行进行430亿14天和500亿28天正回购,周五1080亿正回购到期,总共从市场收回流动性700亿元;
- 本周当月合约和下月合约均出现反向套利机会,可在3月4日10:00买入期指合约同时卖出对应现货组合,在3月6日14:30反向平仓。
- 本周出现短暂跨期套利机会,但不具备可操作性。
- 下周重点关注:中国2014年2月新增人民币贷款(亿元);
中国2014年2月M2:同比(%);
中国2014年2月全社会用电量:累计同比(%);
美国2014年2月核心PPI同比、环比:季调(%)。

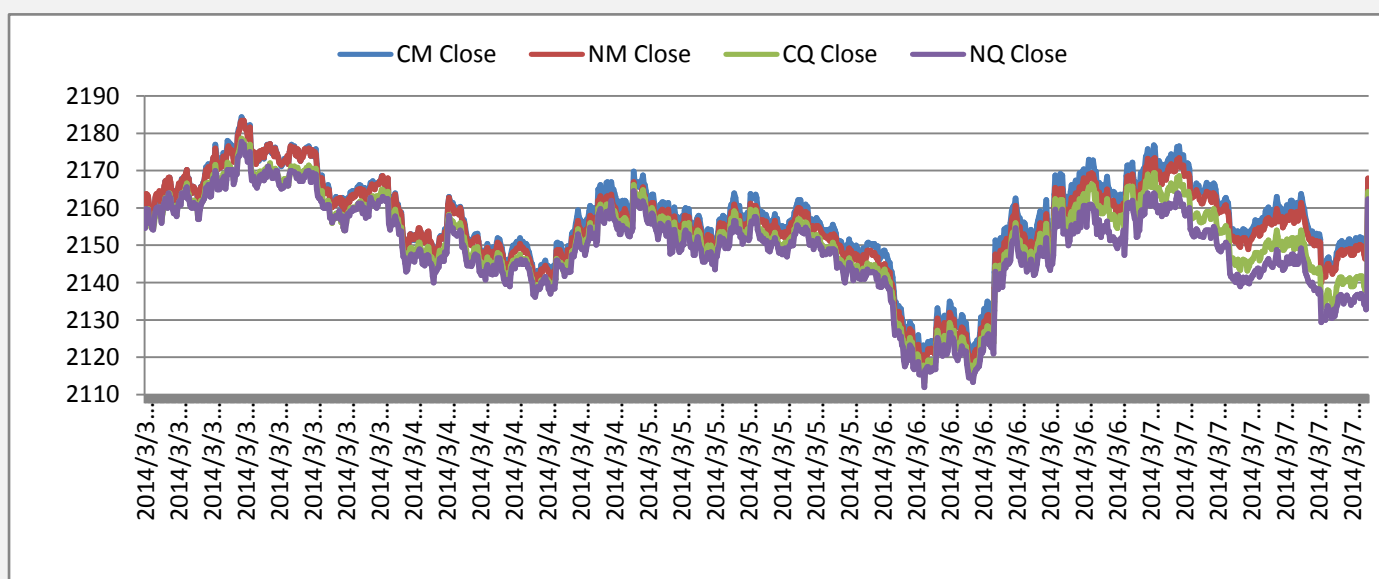
【行情回顾】

本周(3月3日-3月7日)期指呈宽幅震荡走势,期指走势受消息面影响明显。本周前两个交易日走势有所背离,周一冲高回落,周二触底回升,周三政府工作报告,但市场仍单边小幅下跌,周四早盘期指维持弱势下行走势,临近午盘,在地产、石油类股票的带动下,大盘强势拉升,但在随后一个交易日基本回吐涨幅,截止周五主力合约IF1403收于2141.2点,基本收于前期震荡区间下沿。

技术上看,期指受压于十日均线,上攻乏力,但目前市场处于相对底部,不宜过分看空。建议观望或日内参与,前期空单可继续持有,若上破10日均线则平仓离场。

除创业板指小幅上涨1.79%外,其余现货指数基本持平或小幅下挫;板块指数方面,信息板块大幅下跌3.9%,消费和电信板块分别上涨2.5%和2.7%。

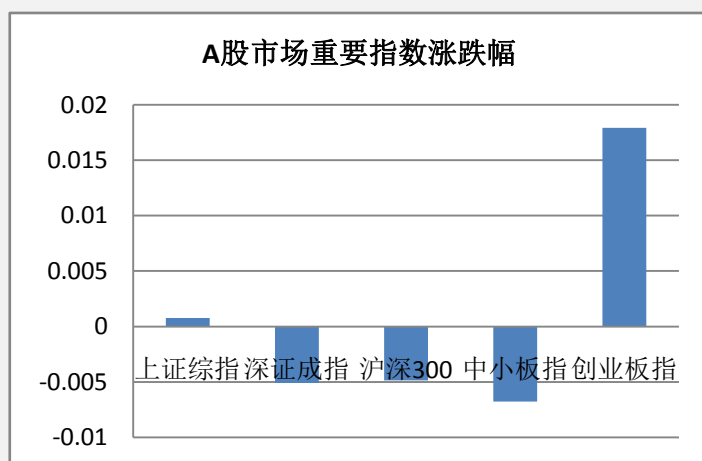
图1: IF四合约一周走势图



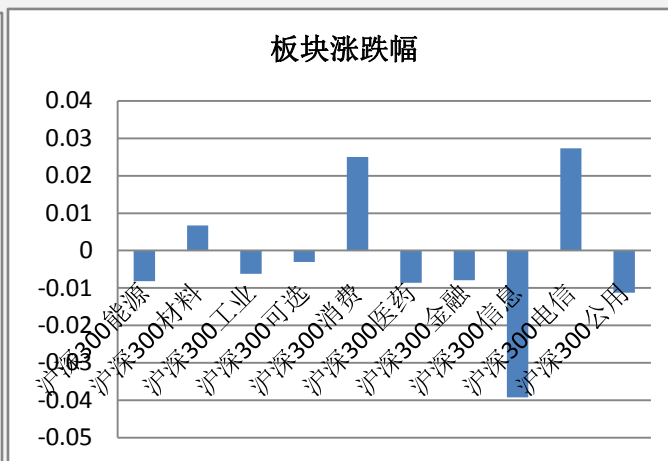
数据来源: 国都期货

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. 中国2014年增长目标定在7.5%。

据彭博社报道，综合李克强总理政府工作报告稿、中国发改委和财政部在人大会议开幕前发布的工作报告。中国将2014年GDP增长目标定在7.5%。CPI目标控制在3.5%。全年赤字目标在1.35万亿人民币，占GDP比重为2.1%。今年城镇失业率目标定在不高于4.6%。

2. 中国1月新增外汇占款4,374亿元人民币，创去年10月以来最高，12月为2,729亿元；中国1月财政性存款增加1,531亿元。

结合当月外汇占款的变动计算，1月市场因此增加的流动性为2,843亿元。年初以来热钱流入规模加大，推动了外汇占款的较快增长，也是元旦后资金面一度较为宽松的原因之一，不过随着央行打击热钱的力度加大，3月以后新增占款规模料将下降。

3. 中国2月汇丰制造业PMI终值为48.5，初值为48.3，前值49.5。

3月3日公布的汇丰Markit制造业采购经理人指数(PMI)显示，中国2月份汇丰制造业PMI终值为48.5，较初值48.3略微攀升，但仍不及1月份终值49.5。其中，就业指数终值跌幅创五年以来最大，产出指数和新订单指数自2013年7月以来首次出现下滑。此前，汇丰中国2月Markit制造业采购经理人(PMI)初值48.3，创七个月新低。

4. 存款保险条例起草完毕，存款利率或进一步向上自由浮动

两会期间，国务院总理李克强明确：将“建立存款保险制度，健全金融机构风险处置机制”纳入2014年的重点工作。央行副行长潘功胜表示，存款保险制度方案较成熟，希望能尽快推出。业内人士称，存款保险条例起草已经完毕，将择机出台。业内分析称，存款利率或将进一步向上自由浮动。

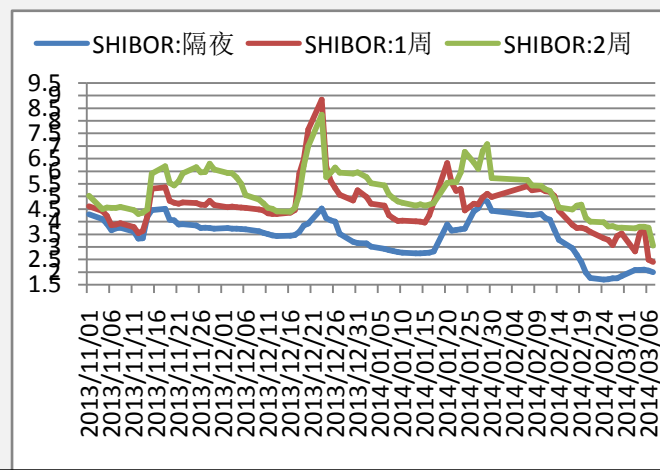
5. 德拉吉新闻发布会：暂不停止冲销购债 准备好激活 OMT。

欧洲央行行长德拉吉在周四议息会议后的新闻发布会上表示，坚持现有的货币政策立场，暂时不停止冲销购债行动，欧元区经济复苏迹象得到进一步确定，未来有必要的话将采取行动，正在考虑所有可利用的工具，已准备好激活OMT项目。

【流动性分析】

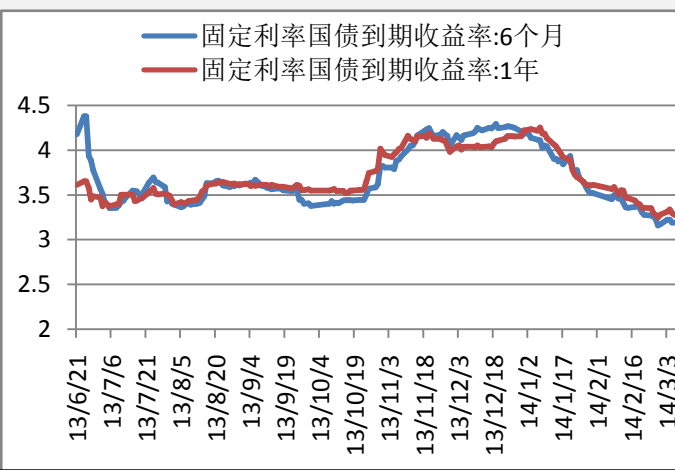
- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)短端利率小幅下跌，0/N基本持平1.9948%；1W至2.403%；2W下跌至3.052%。(见图4)
- 半年期国债收益率以及一年期国债收益率均小幅下跌。(见图5)
- 1月贷款增量较上月增加13200亿元，前值为增加4825亿元；存款减少9402亿元，前值为增加11500亿元；1月外汇占款余额较12月增加4373.66亿元，连续6个月外汇占款流入(见图6、图7)。
- 公开市场操作方面，本周二央行进行350亿14天和500亿28天正回购，本周四央行进行430亿14天和500亿28天正回购，周五1080亿正回购到期，总共从市场收回流动性700亿元；

图 4: SHIBOR 利率走势



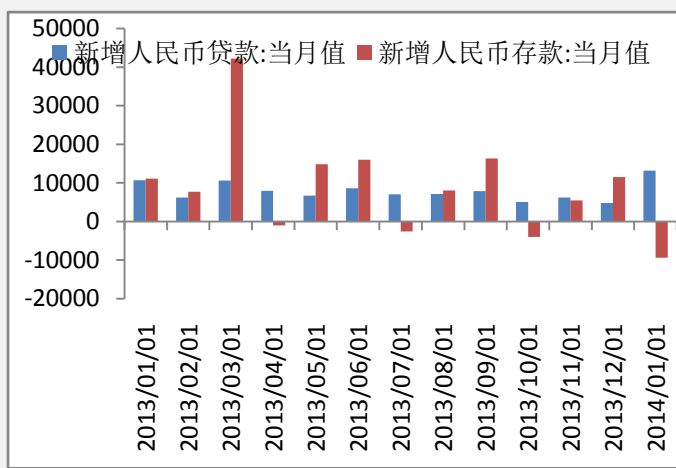
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



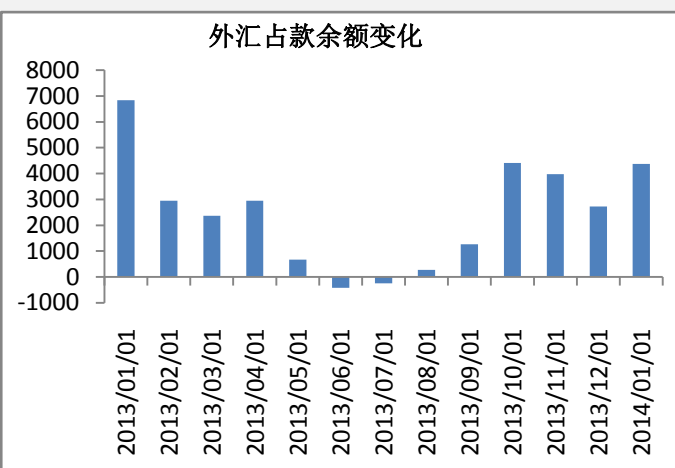
数据来源: 国都期货

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】

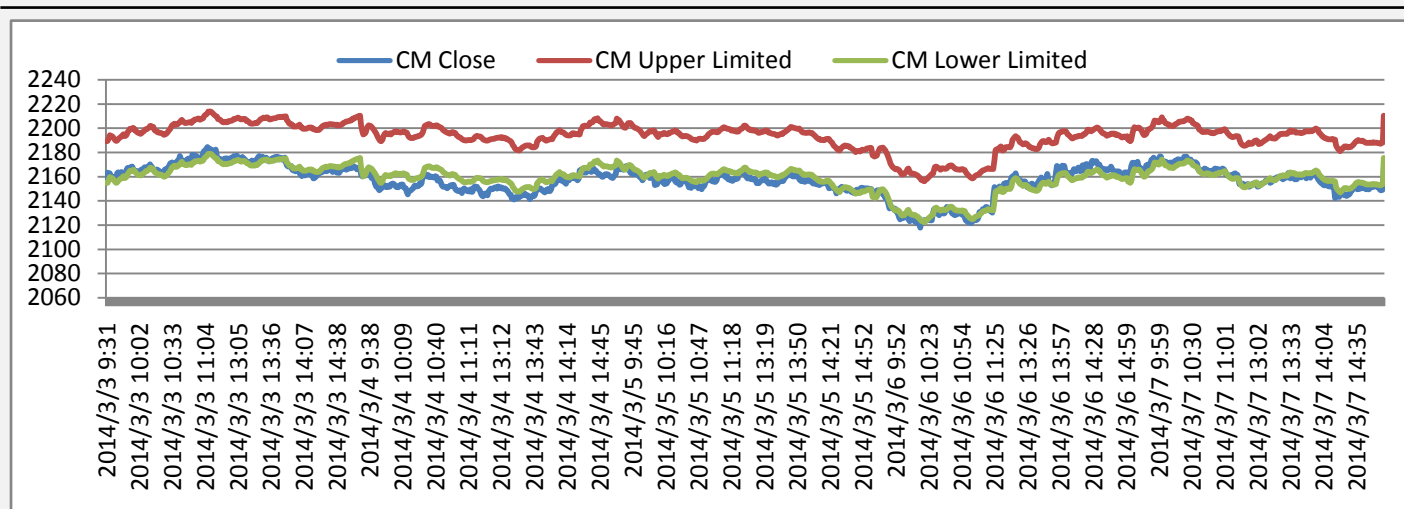
本周当月合约和下月合约均出现反向套利机会,可在 3 月 4 日 10:00 买入期指合约同时卖出对应现货组合,在 3 月 6 日 14:30 反向平仓。

本周出现短暂跨期套利机会,但不具备可操作性。

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)。

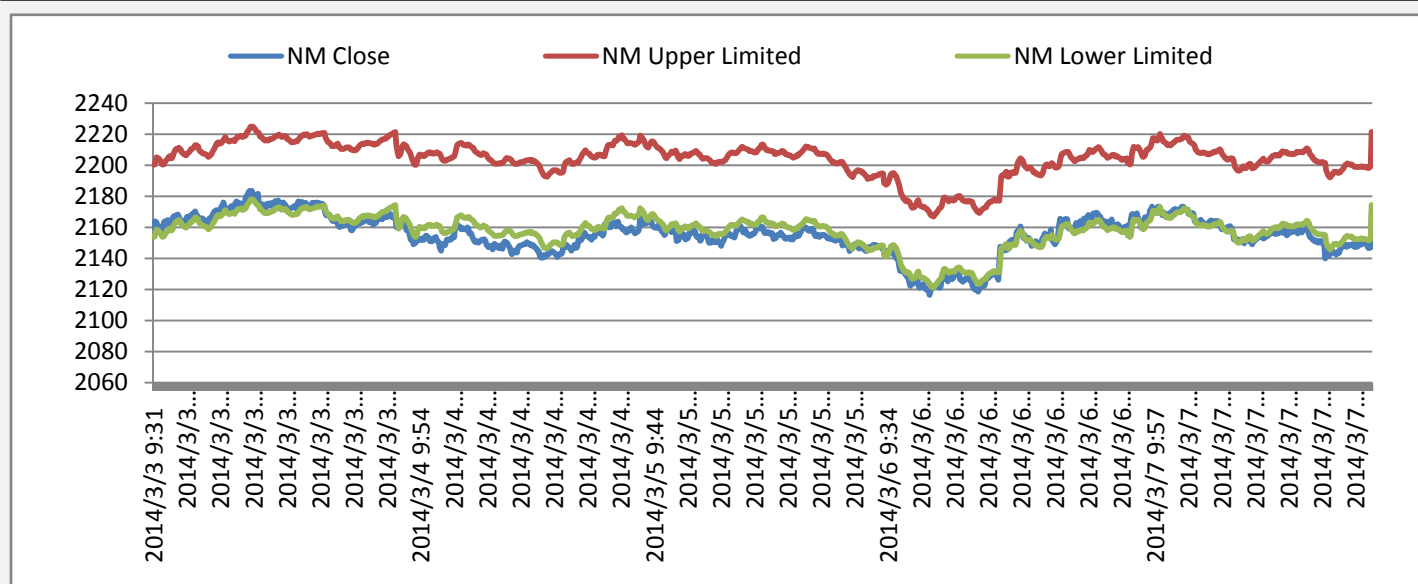
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会,据我们的测算,目前跨期套利的成本为一个点,价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约,蓝线在红线下一个点以上时,买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



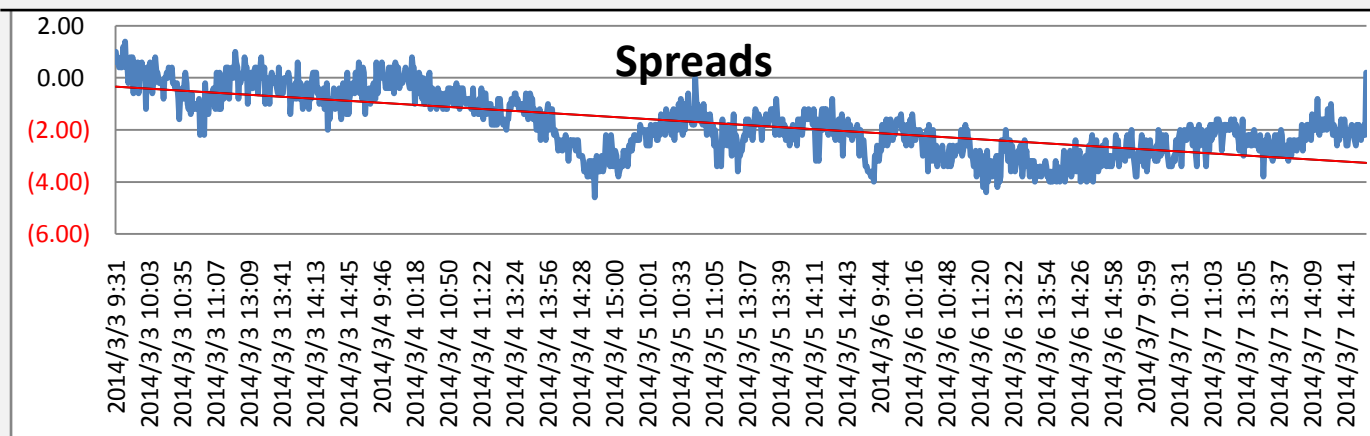
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

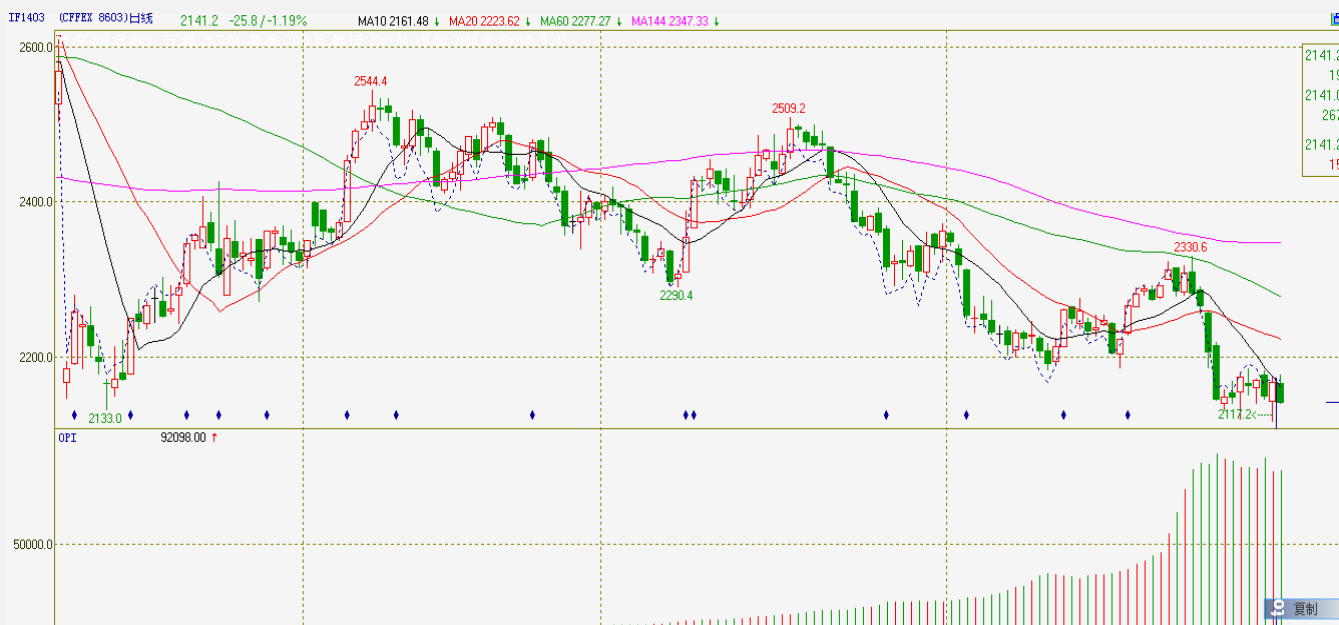
图 10: IF 主力合约跨期套利机会



【后市研判】

本周期指随消息面变动较为明显，关于房地产调控方面的政策对地产类股票影响较大，进而带动了大盘的剧烈变动，周三期指大幅下挫后，周四在地产股的带动下得以修复，期指整体维持弱势震荡走势。

由于处于“两会”期间，市场面临一定的不确定性因素，期指日内波动较前期有所放大，政策面虽然从中长期利好市场，但是短期仍然存在一定的下行风险，建议观望或日内参与，前期空单可继续持有，若上破 10 日均线则平仓离场。



【下周重要经济事件】

➤ 【3月11日】

美国芝加哥联储主席埃文斯发表演说

➤ 【3月12日】

中国 2014 年 2 月新增人民币贷款（亿元）；中国 2014 年 2 月 M2：同比（%）；

【3月14日】

中国 2014 年 2 月全社会用电量：累计同比（%）；美国 2014 年 2 月核心 PPI 同比、环比：季调（%）

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。