

定期报告

股指期货周报

2015年3月20日星期五

——多项政策利好，助推期指创新高

【周报摘要】

本周（3月16日-3月20日）A股市场再现普涨行情，沪深主板、中小板、创业板交替上行，指数创新高。本周上证综指自08年以来首次站上3600点，日K线连续收阳，成交量放大显著；创业板连续上涨，续创历史新高。

本周两会闭幕，将进一步发展多层次的资本市场，开展股权众筹融资试点，夯实股市“改革牛”，实施股票发行注册制改革，开展个人投资者境外投资试点，适时启动深港通试点，国家核电与中电投重组方案公布，为官方首次公布新公司的具体名称；巨额打新资金回流，市场资金面较为宽松；中国央行增量续作MLF（中期借贷便利）5000亿元；多地出台合理调控托底楼市；养老金入市有望向市场注入9000亿元流动性。

后市有冲高回落可能，技术面上，下周大盘短线有冲高动能，由于短线技术指标出现顶背离，冲高回落的概率加大，日线KDJ高位钝化，指标有修复需要。较建议设好止盈，中长线持有。

本周当月合约和下月合约未出现正向套利机会；本周出现跨期套利机会。

央行公开市场本周（3月16日-3月20日）有600亿逆回购到期，无央票到期。本周实现净回笼资金250亿元。下周（3月21日-3月27日），央行公开市场将有350亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。



国都期货研发中心

王伊凡

电话：010-84183098

邮件：wangyifan@guodu.cc

执业证书编号：F0284395

投资咨询从业资格号：

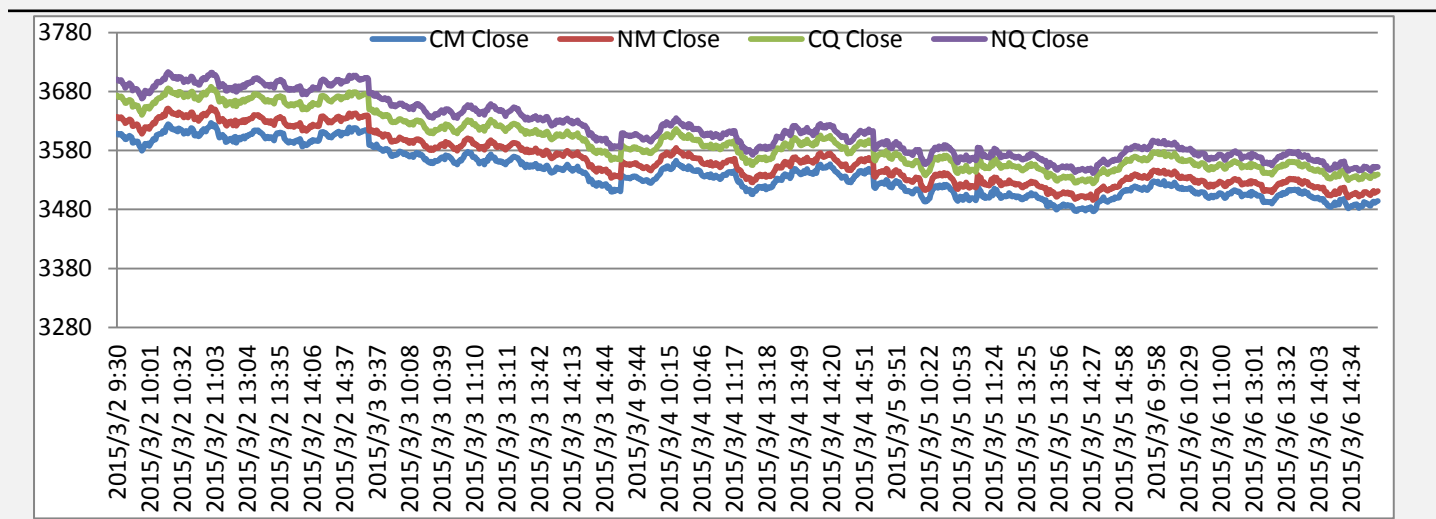
Z0010570

【行情回顾】

本周(3月16日-3月20日)随两会闭幕多项政策利好以及IPO资金冻结释放,期指连续上涨,创新高,周五高位震荡。A股市场再现普涨行情,沪深主板、中小板、创业板交替上行,指数创新高。本周上证综指自08年以来首次站上3600点,日K线连续收阳,成交量放大显著;创业板连续上涨,续创历史新高。

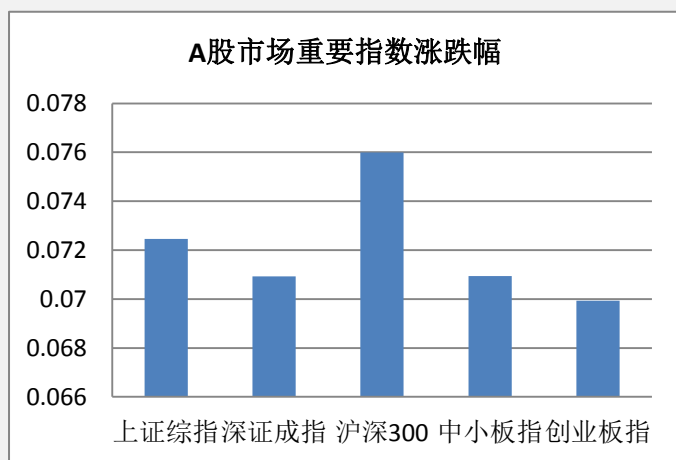
现货指数普涨,上证综指跌幅超7.2%,沪深300、深证成指跌幅超5%。各板块全面上涨。

图1: IF 四合约一周走势



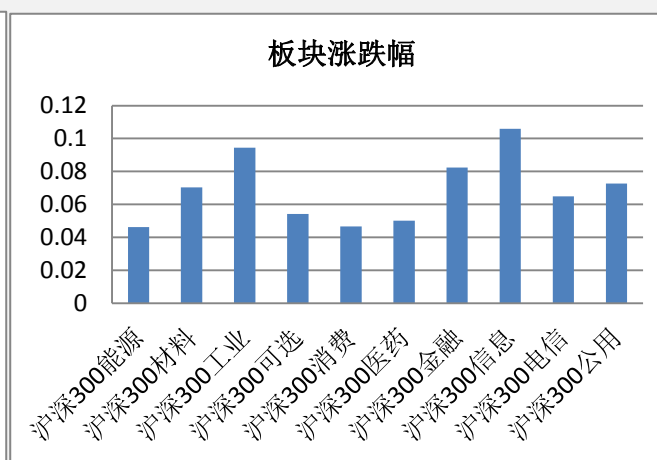
数据来源: wind, 国都期货

图2: A股各指数涨跌幅



数据来源: wind, 国都期货

图3: A股各板块涨跌幅



数据来源: wind, 国都期货

【本周要闻】

1、消息要闻

央行公开市场净回笼 250 亿元人民币；耶伦明确美联储 4 月不会加息称取决于数据；习近平将于 28 日出席博鳌亚洲论坛开幕式；商务部：广东天津附件上海自贸区“3+1”方案已报送国务院；中国中铁和中国铁建公告否认合并并传闻。“一带一路”重大工程清单亮相在即，其规划涉及铁路、公路、能源、信息、产业园区等几百项重大工程。楼市一揽子政策料密集登台。

2、政策动向

央行行长周小川出席中国发展高层论坛 2015 中谈货币政策指出，货币政策三件事要做：境内境外个人投资更加便利；资本市场更加开放，国际投资者能自由投资国内股票债券，方面程度和投资者权益保护程度提高；新一轮修改外汇管理条例，已达到资本项目可兑换，人民币成为自由使用货币。

证监会：鼓励证券公司大力发展互联网证券业务。证监会新闻发言人表示“鼓励证券公司发展互联网证券业务，并于第三方开展业务合作。同时，高度重视券商在利用互联网业务创新过程中的合规和信息问题，现在市场上存在一些不具备资格的第三方机构，与券商合作开展相关业务，不符合证监会和自律组织对业务资格管理、信息安全的规定，存在风险隐患，中国证券业协会发布的网上信息指引，有助于规范券商与第三方的业务行为，更好促进互联网证券业务发展。”

上交所：进一步完善股票期权，逐步调整持仓限额。上交所表示：将进一步完善股票期权相关机制，其中包括循序渐进调整持仓限额。

【市场流动性】

本周(3月16日-3月20日)上海银行间同业拆放利率(Shibor)小幅回落, O/N 收于 3.436%, 1W 收于 4.738%, 2W 收于 4.773%。(见图 4)

半年期国债收益率、一年期收益率小幅上涨。(见图 5)

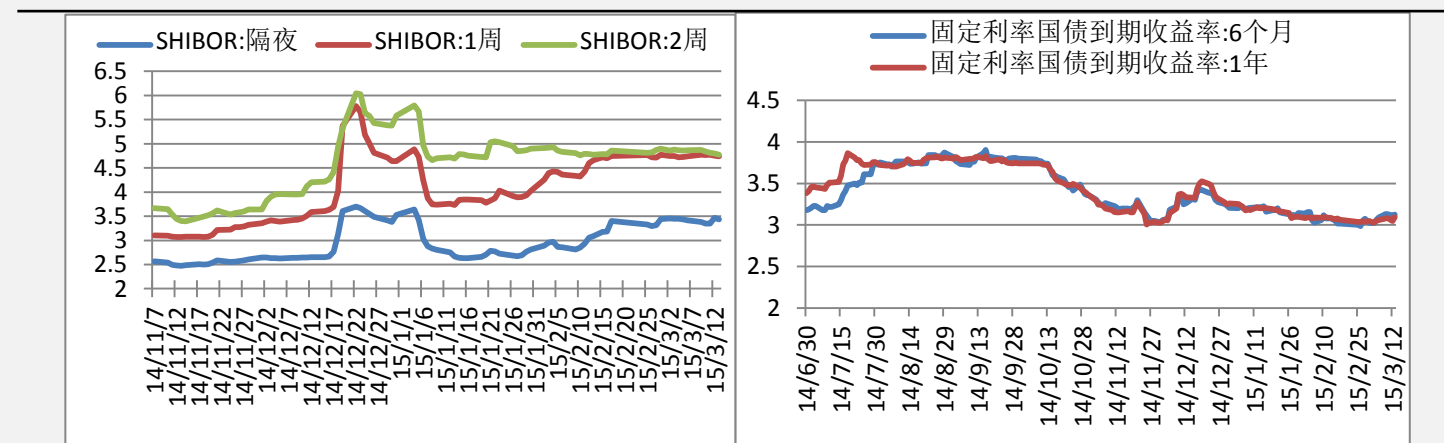
存贷款方面, 1月新增人民币贷款 10200 亿元, 前值为 14700 亿元; 新增人民币存款增加 17000 亿元, 前值为增加 7229 亿元; 外汇占款余额减少 1082.61 亿元, 前值为减少 1183.65 亿元, 连续两个月减少。(见图 6、图 7)。

本周(3月9日-3月13日)央行有 1130 亿逆回购到期, 无央票到期, 本周净回收资金 530 亿元。

下周(3月14日-3月20日)有 600 亿元逆回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势

图 5: 国债到期收益率走势

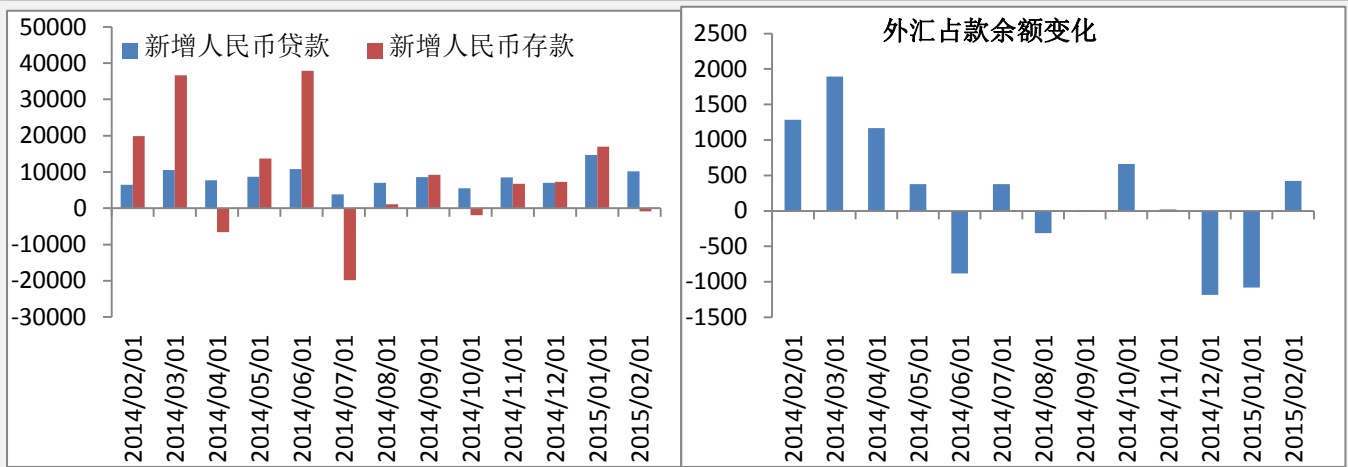


数据来源: wind, 国都期货

数据来源: wind, 国都期货

图 6: 当月存贷款情况

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: wind, 国都期货

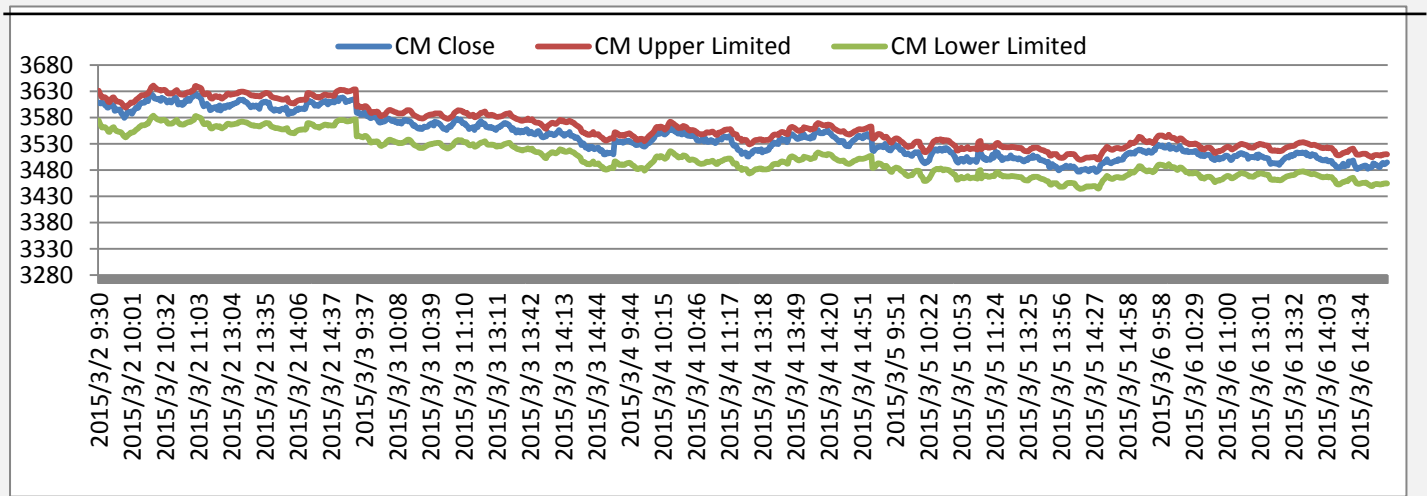
数据来源: wind, 国都期货

【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约未出现正向套利机会；本周出现跨期套利机会。

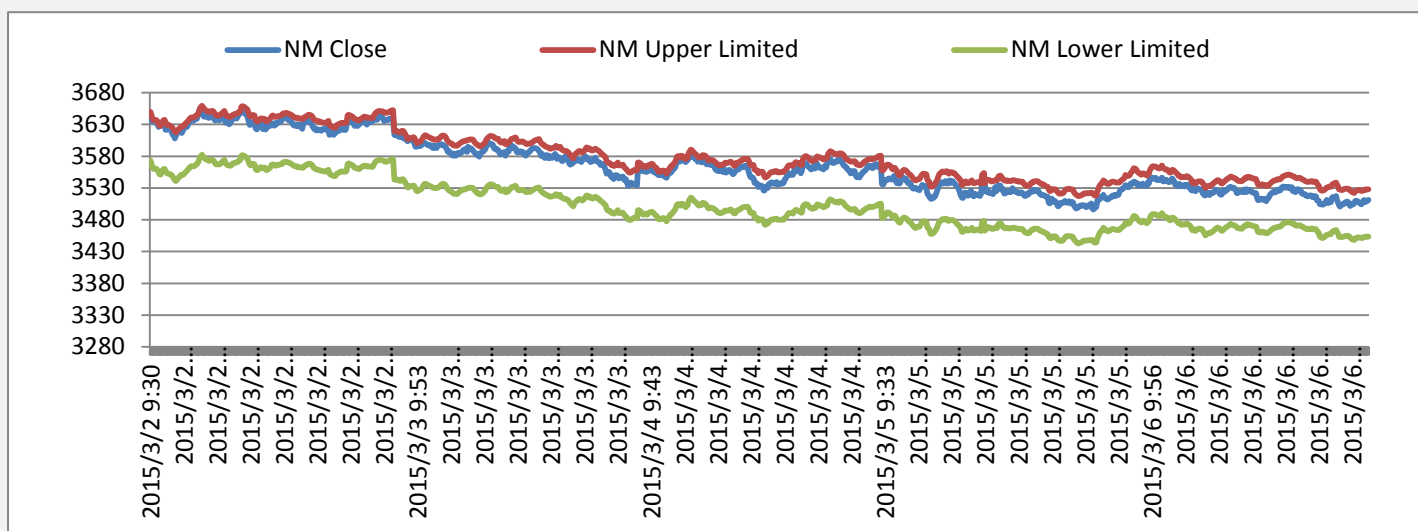
提示：图 8 与图 9 描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



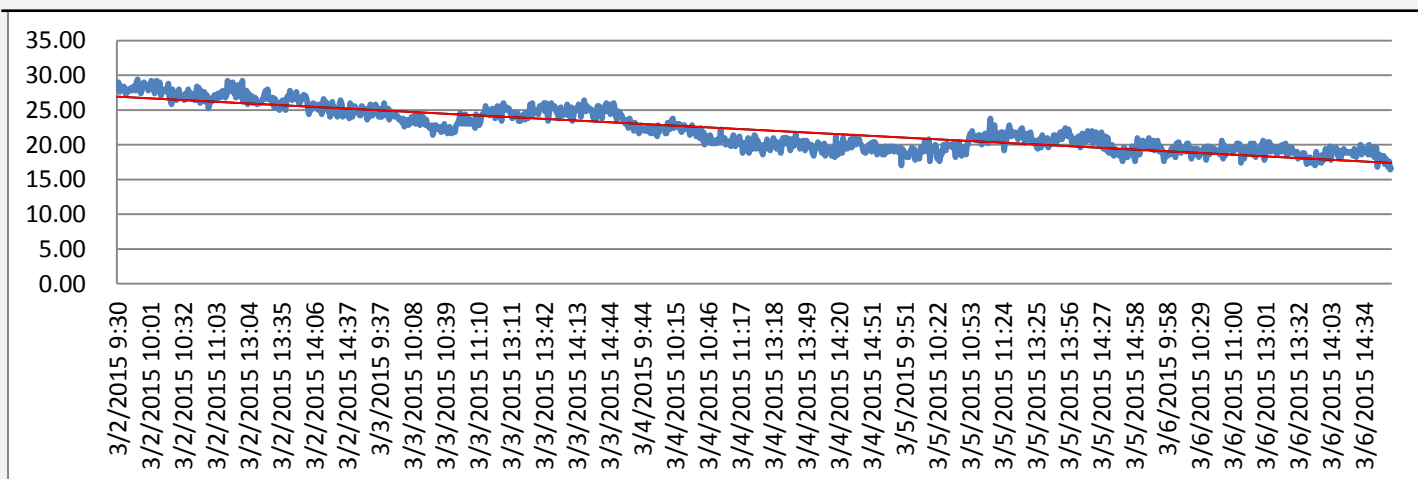
数据来源: wind, 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: wind, 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: wind, 国都期货

【后市研判】

期指本周强势上涨，创新高，下周预计冲高回落，出现短期回调。原因如下：

央行行长周小川指出要保持稳健货币政策，又要大胆有力地向前推进改革。证监会鼓励证券公司大力发展互联网证券业务。住建部召开全国电视电话会议，要求各地进一步加强住房公积金管理，提高资金使用效率。“要进一步降低门槛，增加公积金贷款额度，简化手续，建立方便快捷的业务流程，缩短办理时限”。多项政策利好股市。但因前期政策频出，上涨速度过快，有回调可能。

技术面上，下周大盘短线有冲高动能，由于短线技术指标出现顶背离，冲高回落的概率加大，日线 KDJ 高位钝化，指标有修复需要。较建议设好止盈，中长线持有。

图 11: IF 主力连续合约



图表来源：文华财经，国都期货

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。报告的撰写并未顾及读

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。