

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】

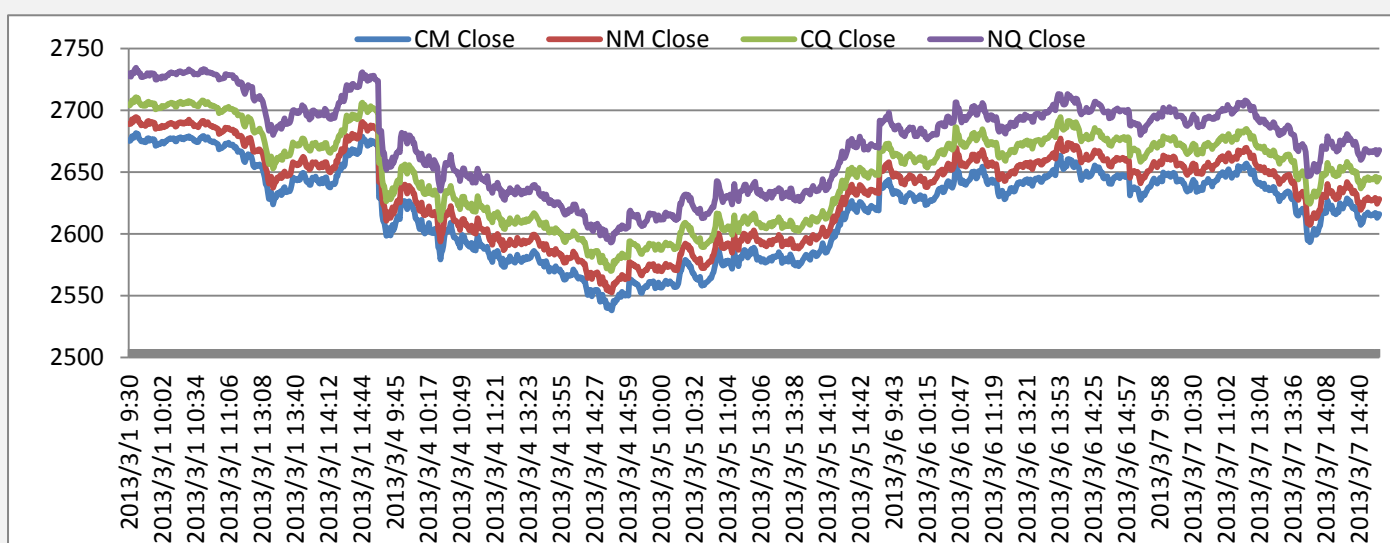
- 期指全周呈现宽幅震荡格局，我们认为未来一周股指或将有个回调过程继而企稳上升，原因主要为：一方面，大盘还未结束调整，做空动能还未完全释放，做多动能虽然已经开始凝聚但还无法确立优势；同时，大盘虽然重现站上60均线，但预计在60均线，多空双方仍会激烈争夺。
- 建议投资者确认探底结束则逢低多单入场IF1304，注意控制仓位并设好止损（技术分析见『后市研判』）
- 本周要闻以两会决议和经济数据为主。
- 未来一周流动性仍以宽松为主，但预计流动性回归中性将在二季度完成。
- 本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，在周五临近收盘曾出现期现套利机会；IF1303与IF1304目前核心价差约为-30，本周存在跨期套利机会，而且利润空间很大。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议



【行情回顾】

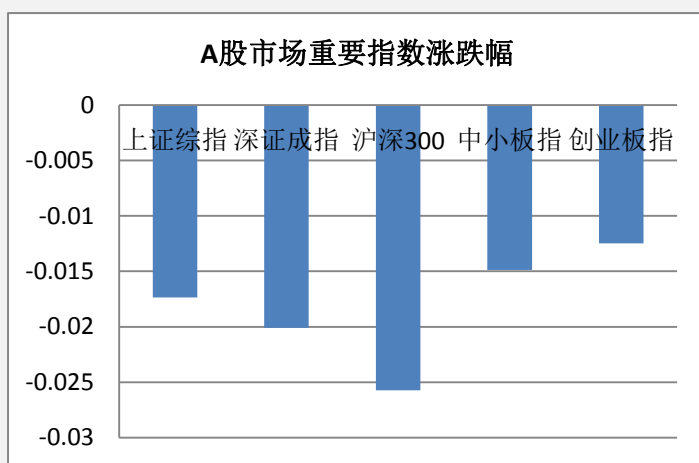
本周期指（IF1303）整体延续上周的格局，呈现宽幅震荡的走势。经过前三个交易日的下跌，期指周四、周五企稳并反弹，周五更是大幅反弹，沪市重新收复 60 均线。本周二月份绝大部分经济数据逊于预期，令市场情绪对中国经济复苏的速度较为担忧，我们认为这是前三交易日下跌的主要原因，但需要注意的是，两会的维稳预期仍支撑着市场。现阶段两会闭幕在即的新总理报告以及周五晚的 3.15 晚会都让基金等机构投资者较为忐忑与谨慎，我们预计下周期指会经历一个略微回调的过程然后企稳上升。截至周五收盘，上证指数收于 2278.4 点，跌幅 1.73%，深证成指收于 9099.29，跌幅 2.0%，中小板和创业板也呈现下降趋势，分别为 1.48% 和 1.24%。板块上看，除了医药、信息、电信板块外，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



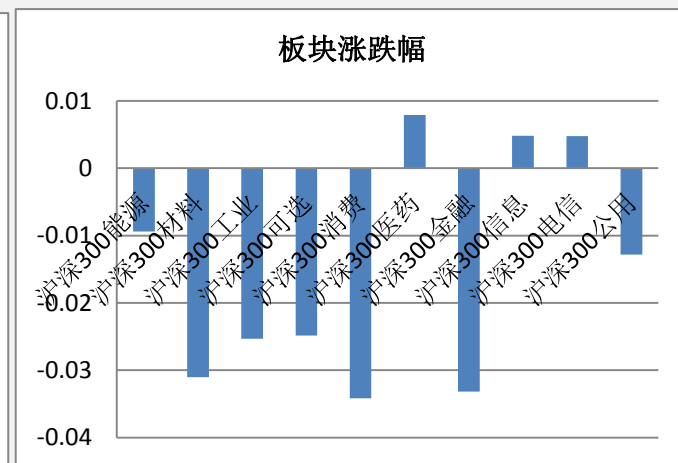
数据来源：国都期货

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】

- 2 月 CPI 同比涨 3.2% 创 10 个月新高

影响指数：五颗星

春节错位，以及菜价的暴涨，促成了 2 月 CPI 再次进入 3 时代。但我们认为 CPI 暴涨的核心原因，还是我国在

稳增长政策背后投放的过多货币，希望投资者能够警惕中国通货膨胀的风险。但从另一方面来看，通胀的加速会对经济的增长提供动力，我们认为至少会为 2013 年上半年的经济增长提供一定的支撑。

2. 2 月中国制造业 PMI 为 50.1% 环比回落 0.4%

影响指数：四颗星

2013 年 2 月份中国制造业 PMI 为 50.1%，较上月回落 0.3 个百分点，主要分项指数也有不同程度回落，但国都期货金融小组认为这种回落主要是受春节因素影响正常性波动，并不能有效预示中国经济的复苏的程度，我们建议投资者关注 3 月份的经济数据来进一步确认中国经济的走向。

3. 2 月份新增人民币贷款 6200 亿元

影响指数：三颗星

业界认为 2 月新增贷款回落主要是由于当月实际工作天数减少和去年底积压项目在 1 月基本释放完毕，加之部分银行存款压力较大也在一定程度上限制了信贷投放。同时分项指标中，新增对公中长期贷款持续较多，表明经济继续温和回升，企业盈利预期有所改善，当前实体经济信贷需求较为平稳。我们预计，3 月信贷增量将明显回升。

4. 能源局：2 月全社会用电量 3374 亿千瓦时 同比下降 12.5%

影响指数：三颗星

全社会用电量的下降，我们认为主要由于春节因素导致企业放假停工导致，并不能据此判定中国经济或仍未走出低谷，提示投资者关注 3 月份全社会的用电量。

5. 习近平当选为国家主席，中央军委主席；李克强当选为国务院总理

影响指数：四颗星

中国新的领导人合法产生，新旧政权完成平稳过渡，市场预期中国经济将继续平稳发展。

【流动性分析】

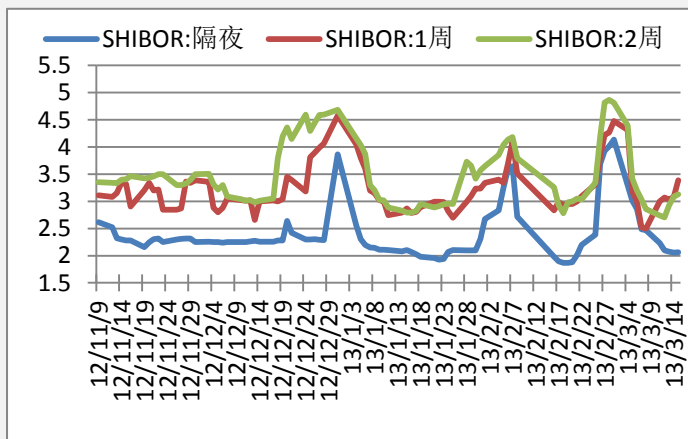
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）中短期限品种除隔夜利率外均呈现温和走高的情形，7 天、14 天利率分别由 2.998 和 2.7391 上升至 3.3905 和 3.128；隔夜利率却由 2.2315 下降到 2.064（图 4）。利率市场的表现表明市场在未来的流动性由宽松趋于紧张。
- 半年期国债收益率、一年期收益率分别在 2.74 与 2.76 附近浮动，变化不大（见图 5）。
- 2 月贷款增量较上月增加 6200 亿元，存款增加 7737 亿元。1 月外汇占款余额较 12 月增长 6837 亿元（见图 6、图 7）。

周四，央行在公开市场开展了 180 亿元 28 天期正回购操作，中标利率持平于 2.75%。本周公开市场无到期正、逆回购和央票到期，央行在周二进行了 260 亿元 28 天期的正回购，由此本周央行在公开市场实现净回笼资金 440 亿元，力度较上周的 50 亿元有所加大。至此，央行已连续第四周净回笼资金，加上此前三周的 9200 亿元，四周总计回收流动性规模达到 9640 亿元。

国都期货金融小组认为，在央行近期持续提示控制通胀的背景下，数量调控适度收紧的基调已较为明朗，并有望在较长时间内延续。但是下周的流动性仍以温和宽松为主，主要表现在 SHIBOR 利率虽然止跌回升但升幅较小。

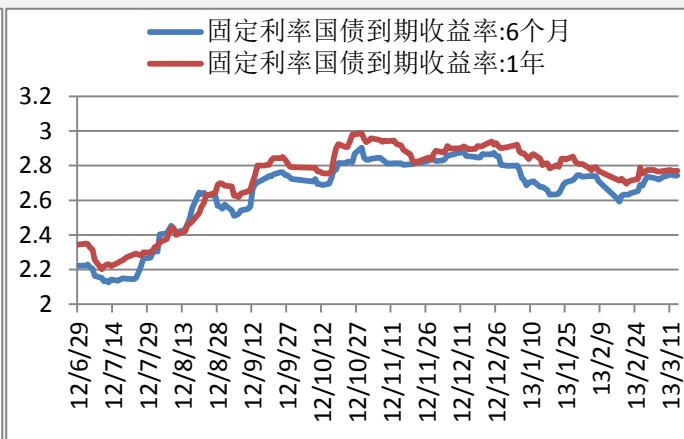
我们认为流动性趋紧至中性会在第二季度完成。

图 4: SHIBOR 利率走势



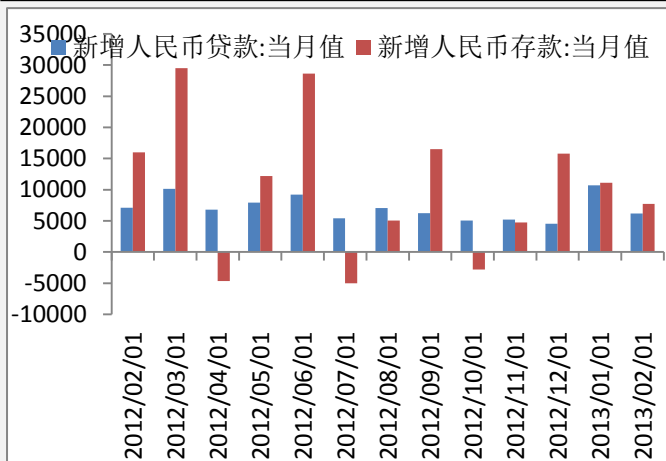
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



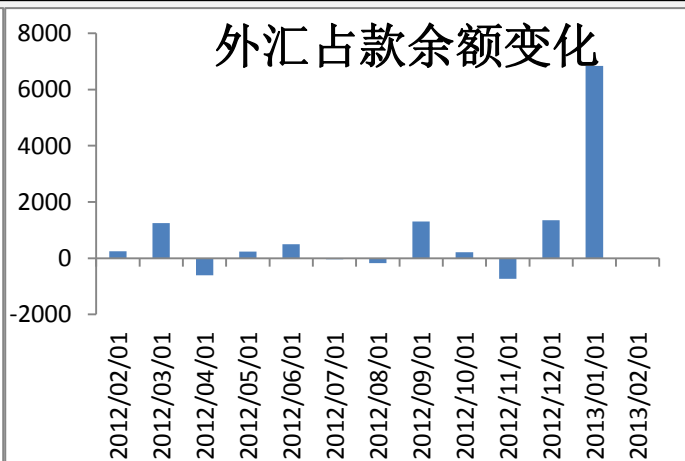
数据来源: 国都期货

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

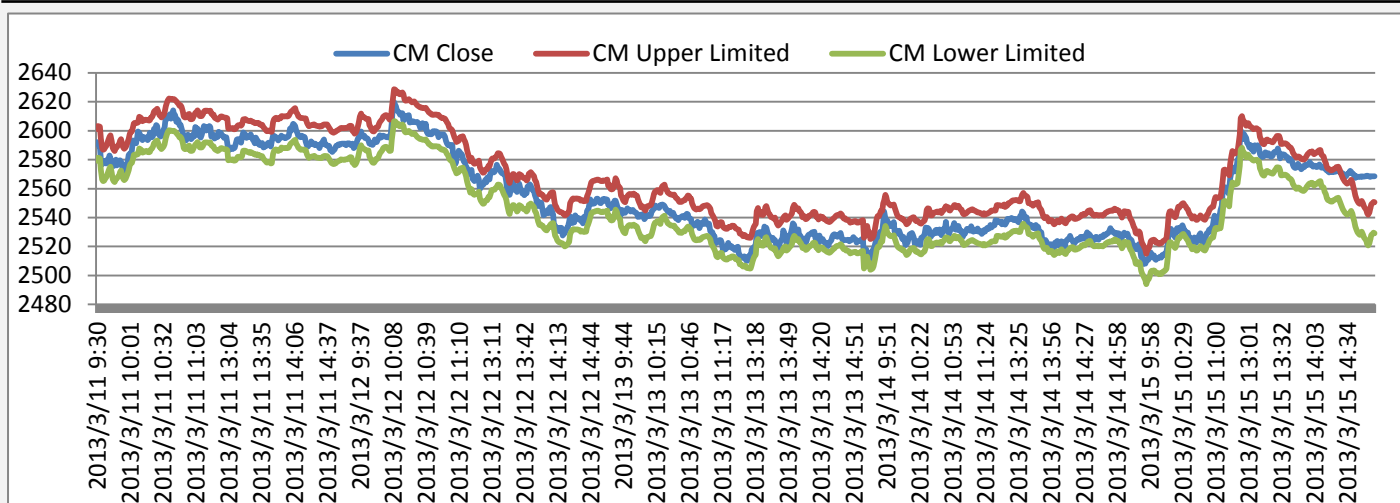
【套利机会回顾】

本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳, 在周五临近收盘曾出现期限套利机会; IF1303 与 IF1304 目前核心价差约为-30, 本周存在跨期套利机会, 而且利润空间很大。

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)。

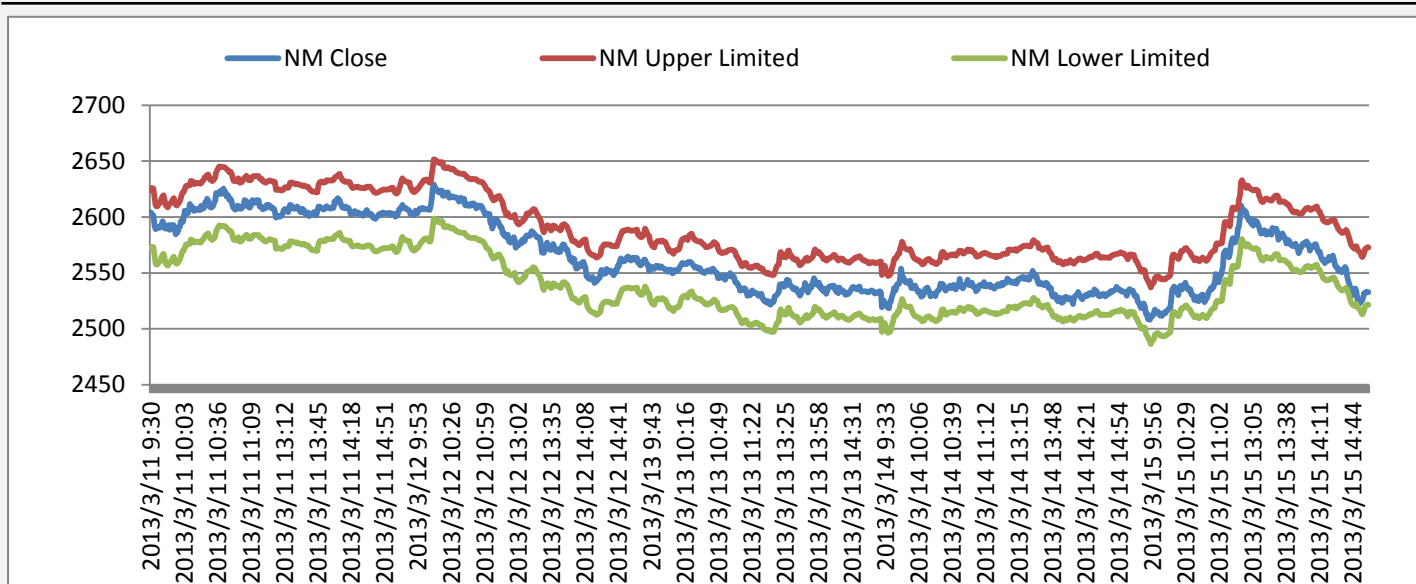
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



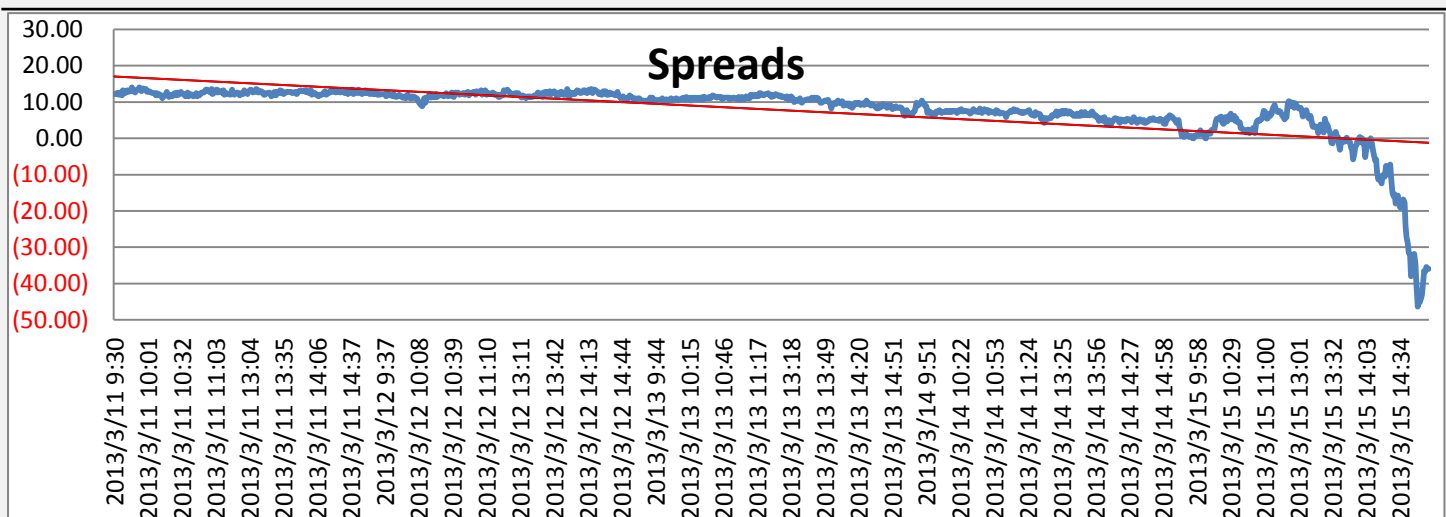
数据来源: 国都期货

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】



期指本周延续上周震荡下行走势，上周周报中提及本轮下跌的中继反弹行情可能结束，本周将向 2500 一线寻求支撑。期指加权本周最低探至 2507 一线，整体看市场调整寻底仍在继续，关注下周再次下探 2500 一线的市场表现。从时间周期上看我们在月报中提及 3 月中旬两会结束有可能会结束本轮调整，预计下周可能是先抑后扬走势。建议投资者下周如确认寻底结束，多单介入。

【下周关注重点】

- 3 月 15 日发布数据：欧元区 2 月 CPI 月率；美国 2 月未季调 CPI 年率；美国 1 月国际资本净流入；美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值
- 3 月 21 日发布数据：美国美联储公布利率决定；美国美联储主席新闻发布会；中国 3 月汇丰制造业 PMI 预览值；

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。