

## 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(2月10日-2月14日)期指本周连续上涨,涨幅超过3%。
- **投资建议:**期指已经站稳10日均线,整体呈上涨趋势,但是2290这一阻力位比较强,大盘几次突破不成,关注2290这一点位,前期多单可继续持有,可随着行情发展逐步向上推进出场位。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】)。
- 中国1月CPI同比增长2.5%超预期 PPI下降1.6%。
- 央行新规:银行理财可直入银行间债市 资金池模式将受限制。
- 上周美国首申人数33.9万 差于预期。
- 欧洲央行调查预计欧元区通胀近年持续低于目标。
- 周(2月10日-2月14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:2014年2月美国NAHB住房市场指数;  
2013年12月欧元区警察项目差额季调(百万欧元);  
日本央行货币政策会议,公布利率决定;  
2014年2月中国汇丰PMI%。

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】

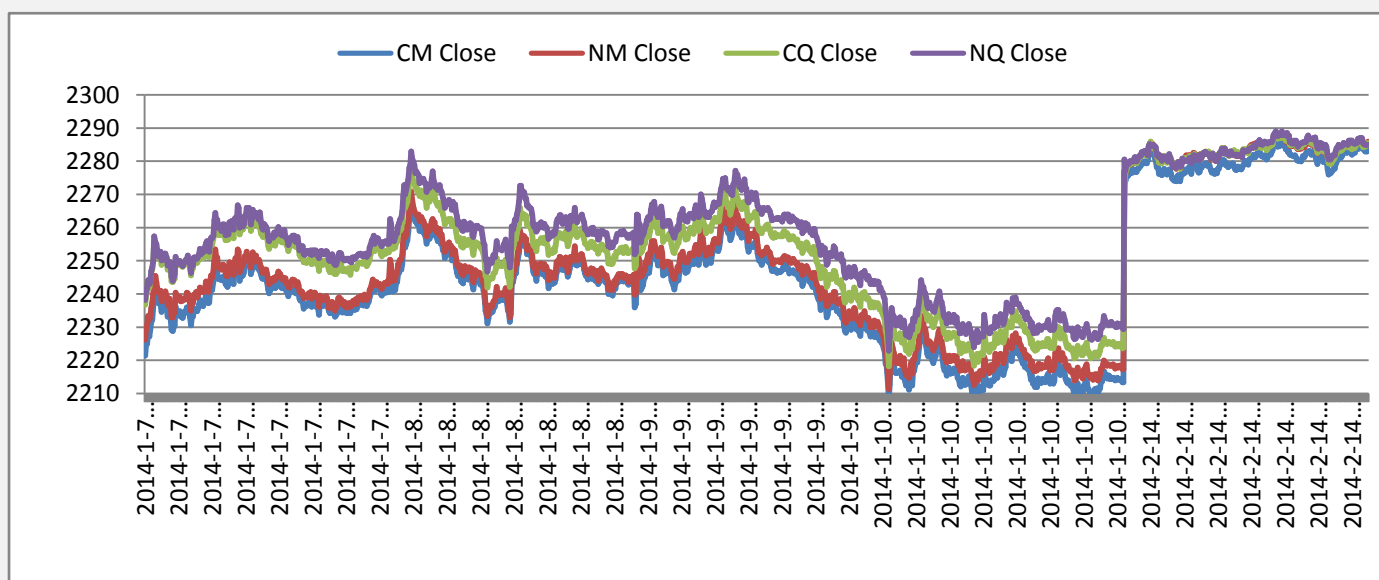
本周(2月10日-2月14日)期指本周连续三天收阳,周四有一定回调,周五再次拉升。周一期指早盘高开高走,一路窄幅震荡上行,午后有所回落,随后一度冲高,尾盘再次小幅回落;周二期指早盘低开,震荡上扬,随后快速走高,快速回落,午后持续单边走高,尾盘有所回落;周三期指早盘高开高走,随后呈窄幅震荡态势;周四期指早盘小幅高开,随后呈弱势震荡态势,午盘结束前有小幅回升,午后期指在开盘附近震荡,尾盘急速下跌;周五期指早盘低开冲高,冲高未果,横盘附近震荡盘整,午盘呈震荡上扬态势。截至收盘,主力合约IF1402涨9.8点,涨幅0.43%,报2288.4点。

基本面上看,马年第一个交易日开门红后,期指连续四天收阳。央行报告指出要综合运用多种货币政策工具组合,保持适度流动性,并且受两会即将召开的利多影响,政策红利可能提前释放,环保股、汽车概念股表现都很强势,多头表现比较积极,空头情绪有所减弱。但是从周四开始,期指开年以来首次下跌,盘面做出一定回调,多头气氛趋向谨慎,盘面继续维持震荡的可能性加大。本周五期指在横盘附近震荡后,呈单边上行态势,主力偏多。

技术上看,期指已经站稳10日均线,整体呈上涨趋势,但是2290这一阻力位比较强,大盘几次突破不成,关注2290这一点位,前期多单可继续持有,可随着行情发展逐步向上推进出场位。

现货指数方面,上证综指、深证成指和沪深300指数涨幅均超过3%,创业板指跌幅超过1%。

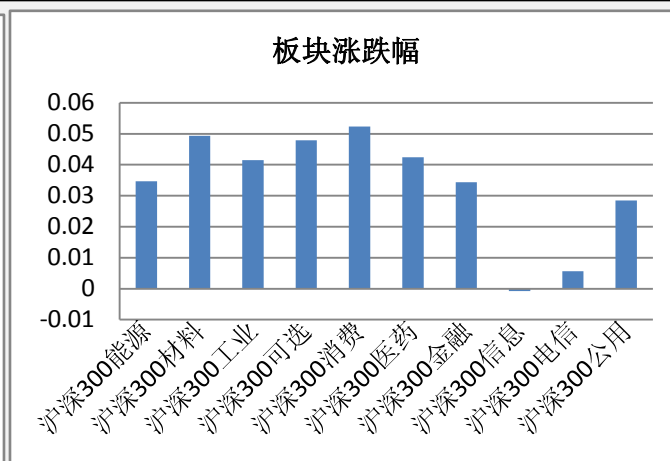
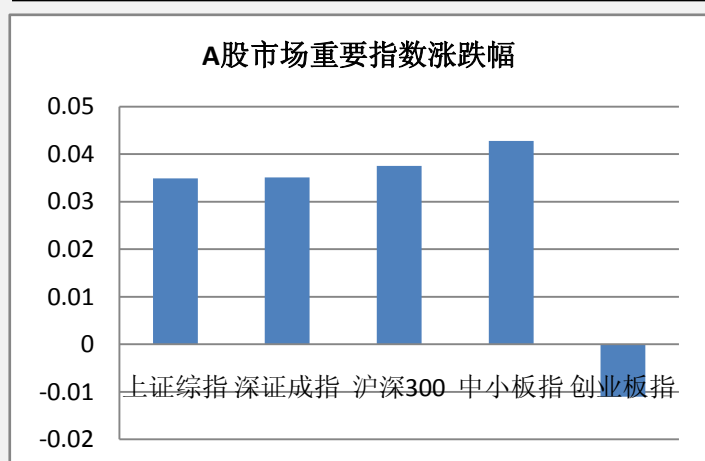
图 1: IF 四合约一周走势图



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



## 【本周要闻解读】

### 1. 中国1月CPI同比增长2.5%超预期 PPI下降1.6%。影响指数：五星级

2014年1月，中国CPI同比增长2.5%，彭博预期增长2.4%，去年12月CPI同比增长2.5%，当时创7个月新低，去年全年CPI增长2.6%，远低于3.5%的官方目标。1月CPI环比增长1.0%，去年12月增长0.3%。1月CPI中，食品价格同比上涨3.7%，环比上涨2.4%，非食品价格同比上涨1.9%，环比上涨0.3%。中国统计局同日公布，2014年1月，中国PPI同比下降1.6%，符合预期，去年12月降幅为1.4%，去年全年PPI下降1.9%。1月PPI环比下降0.1%，去年12月环比零增长。国家统计局城市司高级统计师余秋梅认为，1月份食品价格环比上涨较多，主要是受节日因素影响。从发布的环比数据看，鲜菜、鲜果、水产品、蛋、液体乳及乳制品、牛肉和羊肉价格都有不同程度的上涨，鲜菜和鲜果价格上涨较为明显，环比涨幅超过了10%。

### 2. 央行新规：银行理财可直入银行间债市 资金池模式将受限制。影响指数：四颗星

本周四，央行发布了商业银行理财产品进入银行间债市的细则，其明确规定银行理财产品应直接进行债券交易和结算，要求这些产品与所投资产一一对应，独立交易，且由第三方托管。这意味着银行理财银行间债市开户重启，银行理财的丙类户全面升级为乙类户，以往理财产品资金池模式在银行间债市将受到限制，第三方托管的引入也切断了理财产品与自营账户之间的利益输送渠道。

这份《关于商业银行理财产品进入银行间债券市场有关事项的通知》的落款时间为1月26日，今日正式公开。该通知只向包括工、农、中、建四大国有银行在内的16家银行下发。这是央行首次发布银行理财产品投资银行间债市的条件。

### 3. 上周美国首申人数33.9万 差于预期。影响指数：四颗星

上周，有更多的美国人申请失业救济，这凸显出美国就业市场复苏的坎坷。根据美国劳工部今日公布数据显示，2月8日当周美国首次申请失业救济的人数为33.9万人，这一数字差于市场预期的33万人，同时也不及前值。美联储主席耶伦在周二的听证会上表示，劳动力市场的复苏“远未完成”，而美联储将会保持当前缩减QE的步伐。

穆迪的高级经济学家Ryan Sweet认为，就业市场不会马上出现变化。观察过去的情况会发现，首申数据的摇摆、更加清晰的财政政策和改善的商业信心意味着，今年春天和夏天就业市场会趋于活跃。

### 4. 欧洲央行调查预计欧元区通胀近年持续低于目标。影响指数：四颗星

欧洲央行今日公布的经济预测人士调查显示，直到2018年，欧元区通胀率都会低于2%的欧洲央行目标，但受访者认为欧元区通缩的可能性依然很低。分析师预计，如欧洲央行内部成员的通胀调查明显低于目标，该央行可能就有足够的理由降息或者采取其他刺激措施。欧洲央行此前预计，欧元区通胀率将持续低于目标，但不会出现通缩，此次调查结果与欧洲央行的看法一致。

上周四，欧洲央行货币政策会议决定，维持处于历史最低水平的基准利率不变。欧洲央行行长德拉吉会后暗示，可能最早今年3月采取行动。

## 【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）利率持续下跌，0/N下跌39.10个基点至3.278%；1W下降58.50个基点至4.436%；2W下跌34.80个基点至4.563%。（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）
- 12月贷款增量较上月增加4825亿元，前值为增加6246亿元；存款增加11500亿元，前值为增加5472亿元；12月外汇占款余额较11月小幅上涨1250.672亿元，连续三个月外汇占款流入（见图6、图7）。

➤ 本周(2月10日-2月14日)央行公开市场无操作。公开市场本周回笼4500亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势

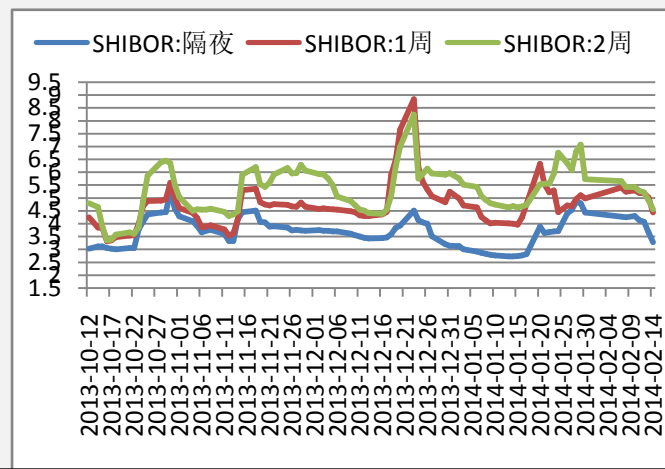
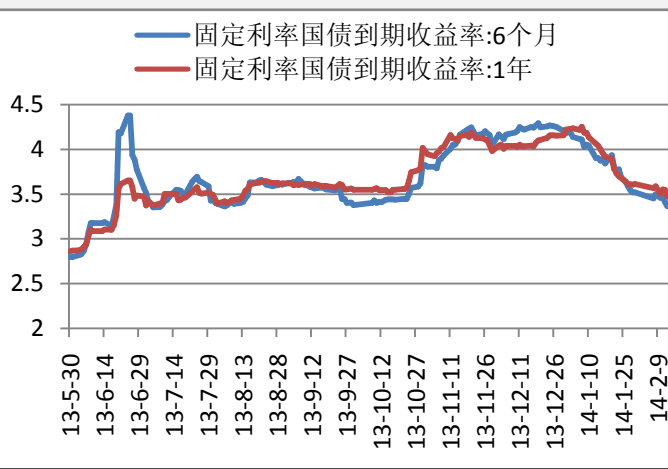


图 5: 国债到期收益率走势



数据来源: 国都期货

数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况

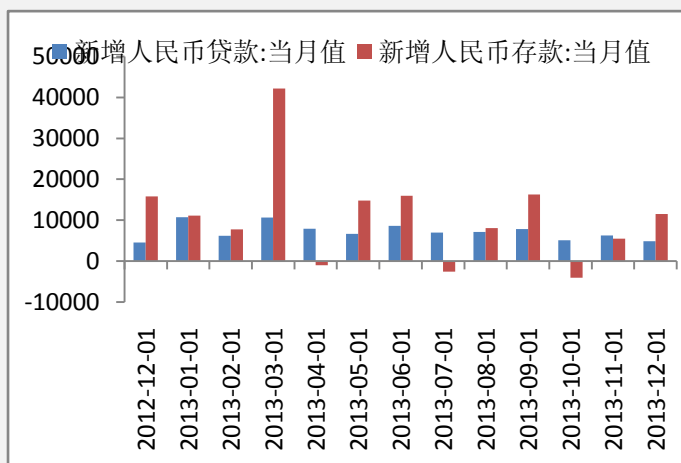
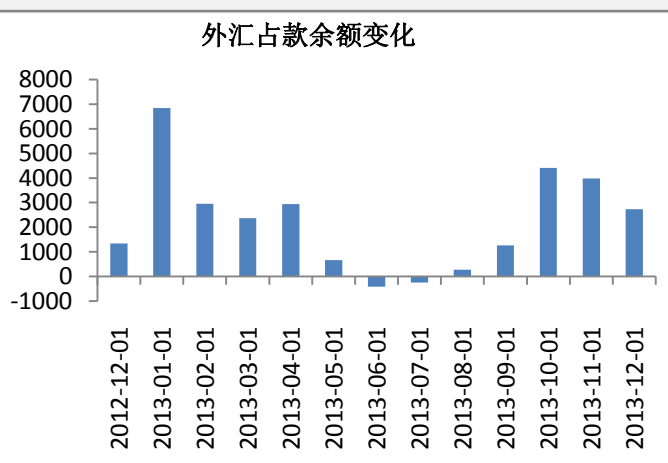


图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

数据来源: 国都期货

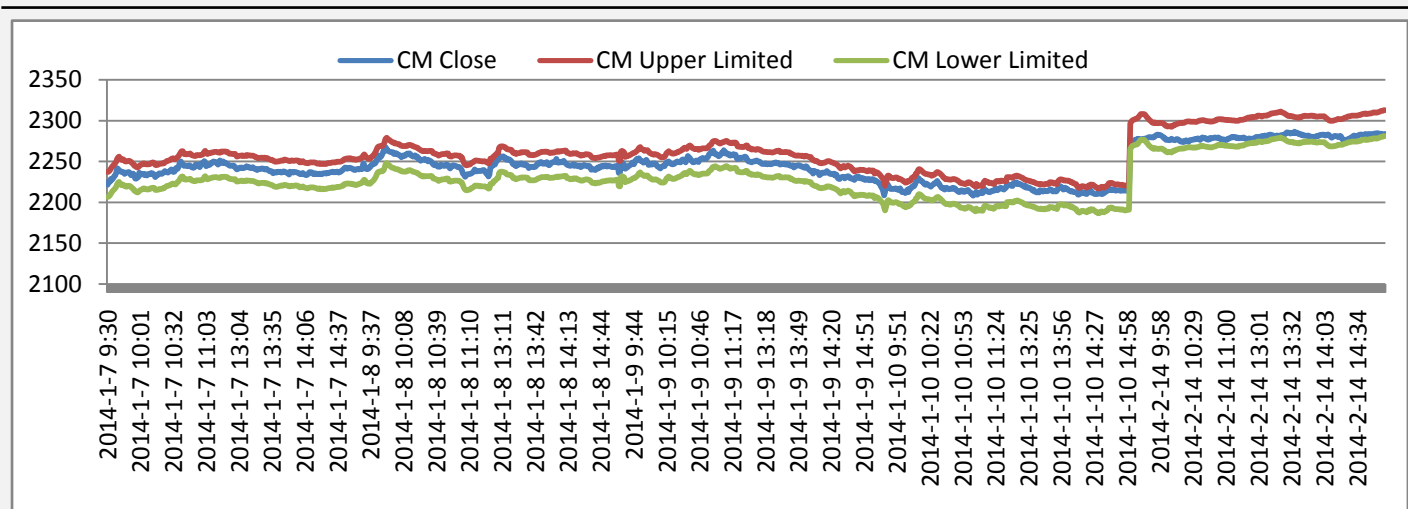
## 【套利机会回顾】

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, 但机会不大。

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)。

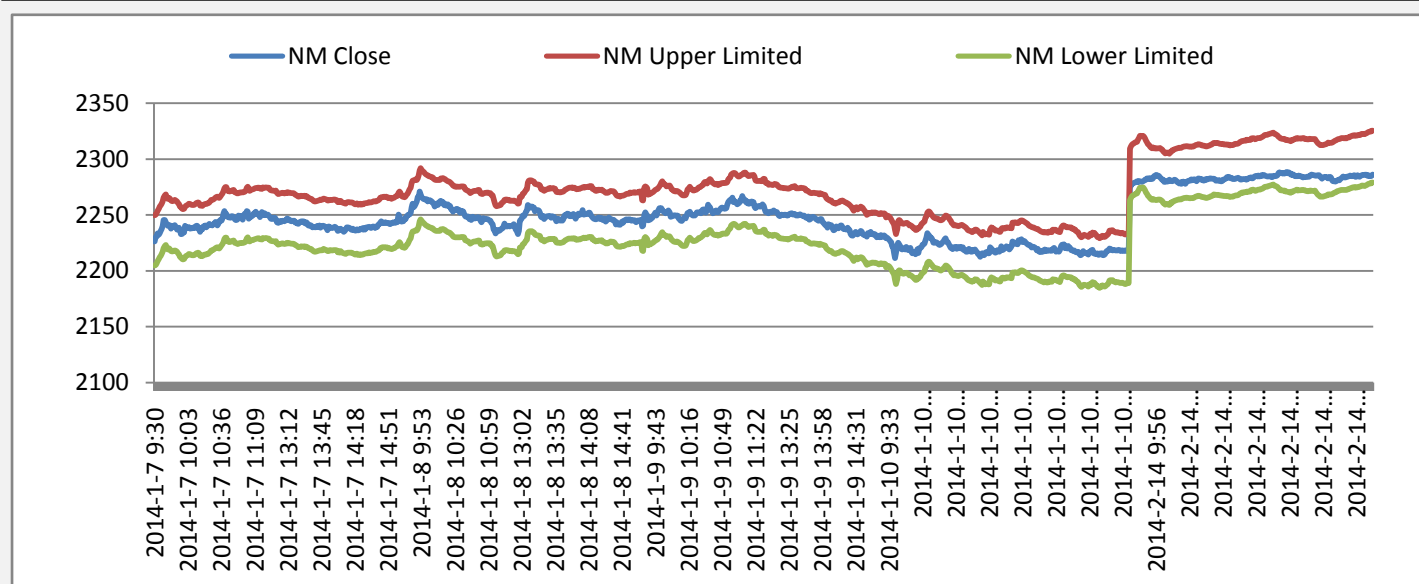
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



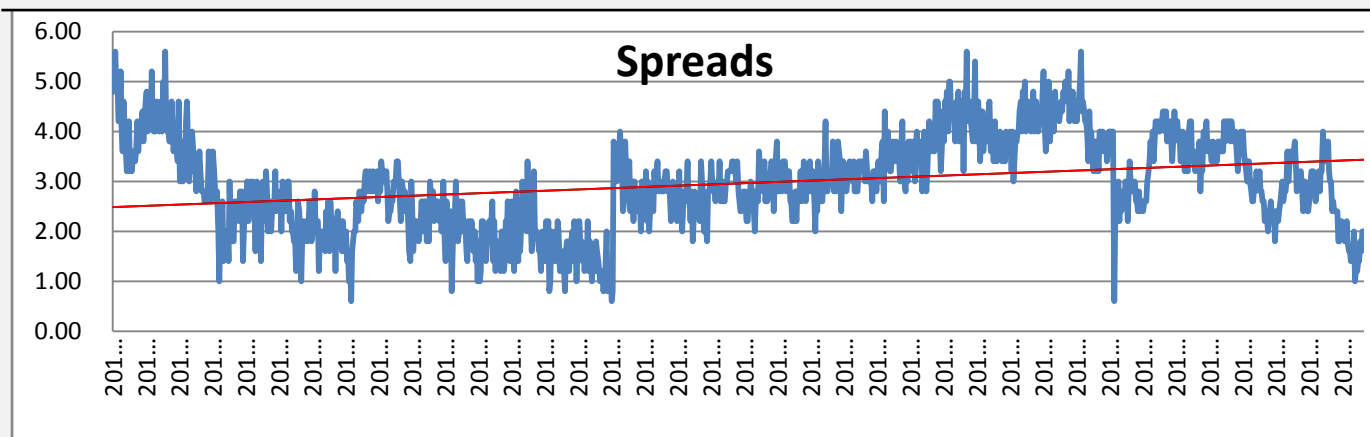
数据来源: 国都期货

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



## 【后市研判】

基本上看，马年第一个交易日开门红后，期指连续四天收阳。央行报告指出要综合运用多种货币政策工具组合，保持适度流动性，并且受两会即将召开的利多影响，政策红利可能提前释放，环保股、汽车概念股表现都很强势，多头表现比较积极，空头情绪有所减弱。但是从周四开始，期指开年以来首次下跌，盘面做出一定回调，多头气氛趋向谨慎，盘面继续维持震荡的可能性加大。本周五期指在横盘附近震荡后，呈单边上行态势，主力偏多。

技术上看，期指已经站稳 10 日均线，整体呈上涨趋势，但是 2290 这一阻力位比较强，大盘几次突破不成，关注 2290 这一点位，前期多单可继续持有，可随着行情发展逐步向上推进出场位。



## 【下周重要经济事件】

### ➤ 【2月18日】

2014年2月美国 NAHB 住房市场指数；2013年12月欧元区经常项目差额季调（百万欧元）；日本央行货币政策会议，公布利率决定；

### ➤ 【2月20日】

2014年2月中国汇丰 PMI；

## 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。