

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】

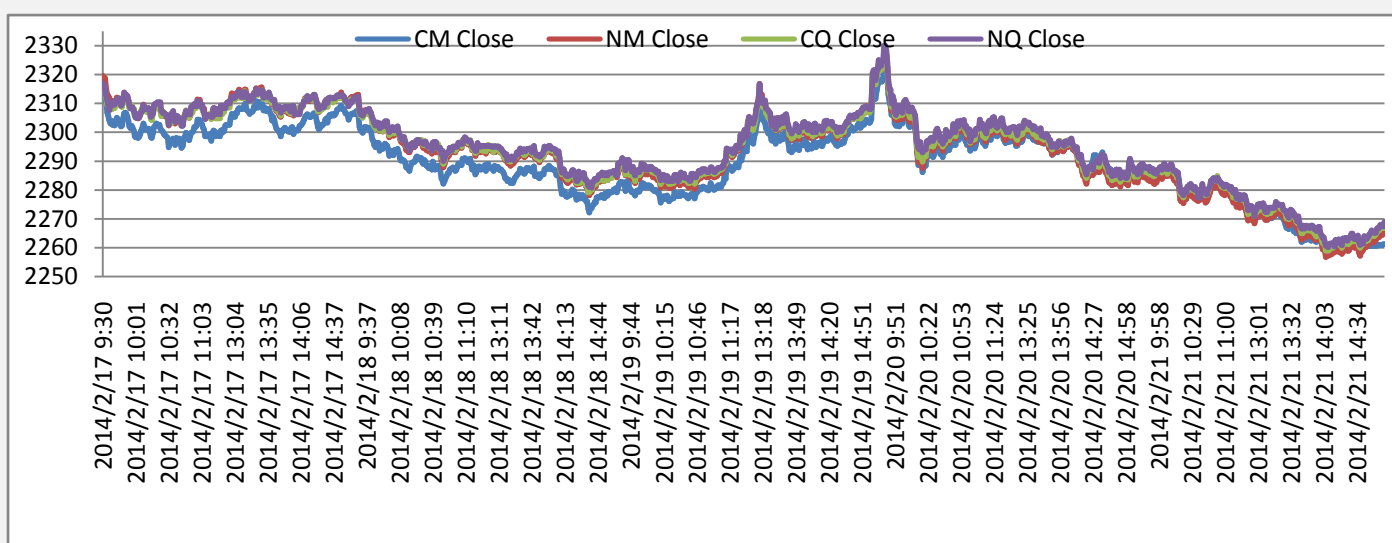
- 本周(2月17日-2月21日)期指维持宽幅震荡,日内波动较前期有所放大。
- **投资建议:** 走势上,期指跌破了10日均线支撑,靠近20日均线,本周后两个交易日弱势特征较为明显,但支持股指回升的基础没有发生实质改变,维持偏多判断,整体回落支撑位在2260/2270区间,若跌破这一区间则止损离场。操作方法见【后市研判】。(基本面分析见【行情回顾】、【本周要闻解读】和【流动性分析】,技术分析见【后市研判】)。
- 中国央行定调今年信贷政策 要求银行业金融机构增强响应力
- 中国2月汇丰制造业PMI初值创7个月新低,10大分项指数全线低于50
- 中国1月新增人民币贷款近四年新高 社会融资规模历史新高
- 本周(2月17日-2月21日)央行时隔八周展开公开市场正回购,分别于周二和周四回收资金480亿和600亿,总共合计1080亿元。
- 本周当月合约出现短时套利机会,但不具备操作可行性,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IF1402本周五交割,所以不存在可操作性。

【行情回顾】

本周（2月17日-2月21日）期指维持宽幅震荡，日内波动较前期有所放大。周一期指大幅高开大幅拉升，日内维持高位窄幅震荡；但在后一交易日大幅回落，日内单边下行，周三在银行和两桶油拉升下，期指再次回升基本收复前一交易日跌幅；周四早盘期指延续回升走势，但在大幅低于预期的PMI数据公布后急速转跌，随后维持弱势走势，截止周五收盘，IF1403合约收于2266.2点。

现货方面，本周除创业板指小幅上涨外，企业指数出现不同程度下跌；各板块涨跌互现，电信板块大幅上涨，金融板块大幅下跌。

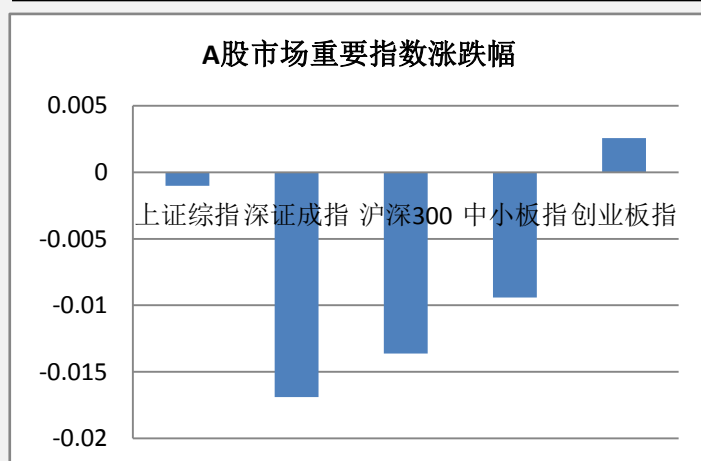
图 1：IF 四合约一周走势图



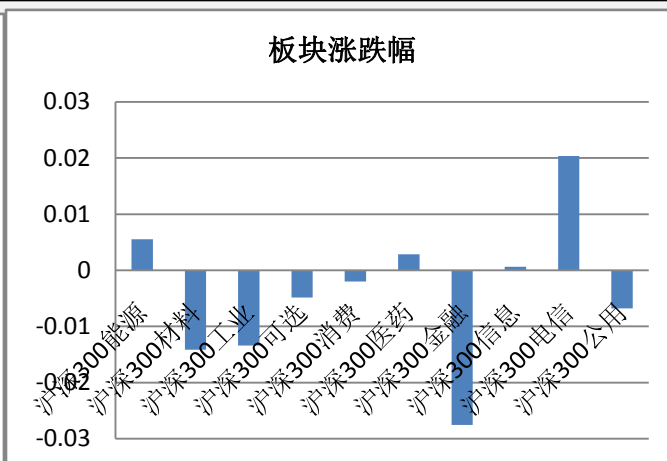
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅

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. 中国央行定调今年信贷政策 要求银行业金融机构增强响应力

据悉，中国央行今年的信贷政策工作意见重点包括：1、坚持区别对待，有扶有控的原则；2、差别化住房信贷政策；3、加大对城镇交通、城市基础设施建设及城镇土地综合整治、美丽乡村建设，城镇生态建设等的支持力度；4、加强信贷政策与产业政策的协调配合，促进产业结构调整；5、服务现代农业发展，改进和完善农村金融服务；6、新型城镇化各项金融服务。

2. 央行首次公布地区社会融资规模数据 广东1.38万亿元位列全国第一

中国央行周四公布2013年地区社会融资规模统计数据，这是中国央行首次公布该项数据。其中，广东、北京、江苏分别以13826亿元、12556亿元和12070亿元位列前三位，上海的社会融资规模为7964亿元。从结构看，我国地区社会融资规模主要有以下三个特点：一是融资集中度持续下降；二是融资的区域不平衡状况明显改善；三是地区融资结构存在一定差异，中、西部地区融资对银行贷款的依赖度明显高于东部地区，东部地区直接融资占比较高。

3. 中国2月汇丰制造业PMI初值创7个月新低，10大分项指数全线低于50

20日，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，前值49.5，预期49.5。制造业产出指数49.2，创七个月新低，前值50.8；新订单分项指数48.1，为七个月低点；就业分项指数46.9，为2009年2月以来最低。

4. 险资运用比例监管文件正式发布 其他金融投资上调至25%

2月19日，中国保监会发布了《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知》，规定了保险投资的三类比例。其中投资股票、基金类资产的监管比例上限由20%提升到30%，银行理财、信托计划等其他金融资产的监管比例由征求意见稿的20%上调到了25%。保监会的新规放松了保险企业投资的限制，将会为市场带来更多的流动性。按照当前保险资金8万亿的规模计算，理论上能为证券市场带来4000亿的资金。

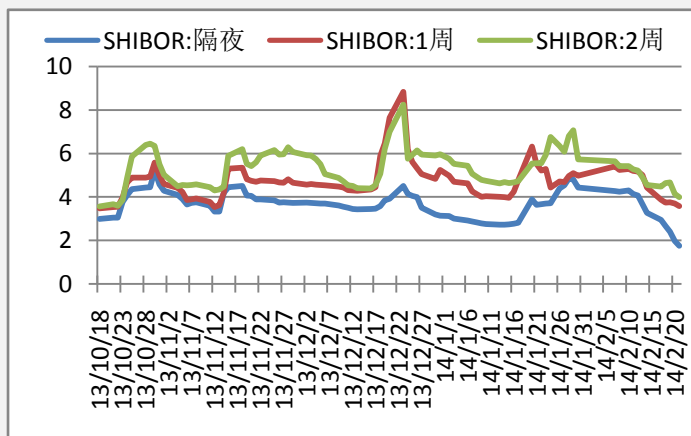
5. 中国1月新增人民币贷款近四年新高 社会融资规模历史新高

今年1月，新增人民币贷款和社会融资规模大超预期，当月社会融资2.58万亿元，远超去年12月的1.23万亿元，创单月规模历史新高。1月新增人民币贷款1.32万亿元，创近四年来最高水平，同样明显高于去年12月的4825亿元。在社会融资激增的形势下，中国央行料将维持流动性紧张局面。

【流动性分析】

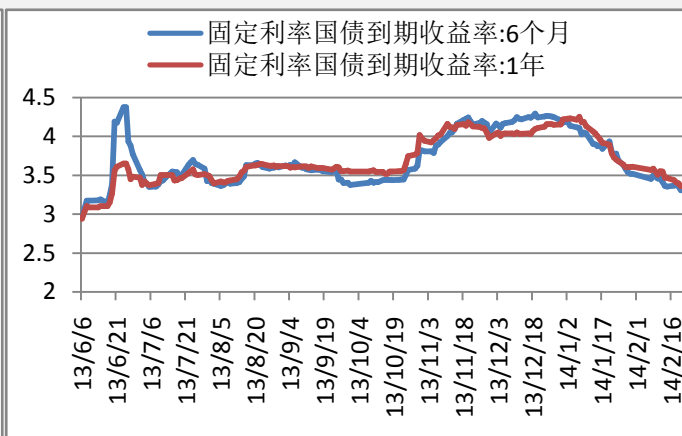
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）出现较大幅度下跌，0/N 下跌 151.4 个基点至 1.764%；1W 下跌 84.1 个基点至 3.595%；2W 下跌 56.3 个基点至 4%。（见图 4）
- 半年期国债收益率，一年期收益率延续小幅回落走势。（见图 5）
- 1 月贷款增量较上月增加 13200 亿元，前值为增加 4825 亿元；存款减少 94020 亿元，前值为增加 11500 亿元；12 月外汇占款余额较 11 月增加 2728.8 亿元，前值为 3979.47 亿元，连续五个月外汇占款增加，但资金流入速度有所放缓（见图 6、图 7）。
- 本周（2 月 17 日-2 月 21 日）央行时隔八周展开公开市场正回购，分别于周二和周四回收资金 480 亿和 600 亿，总共合计 1080 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



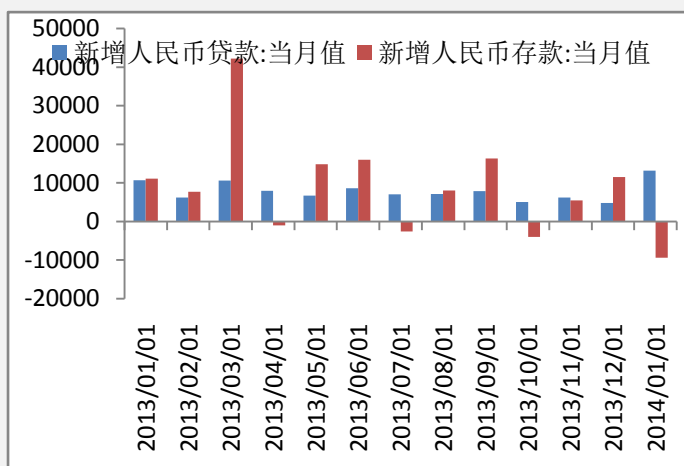
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



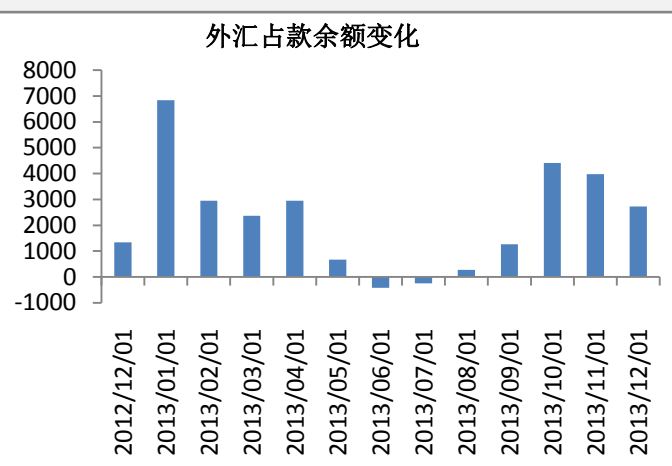
数据来源: 国都期货

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

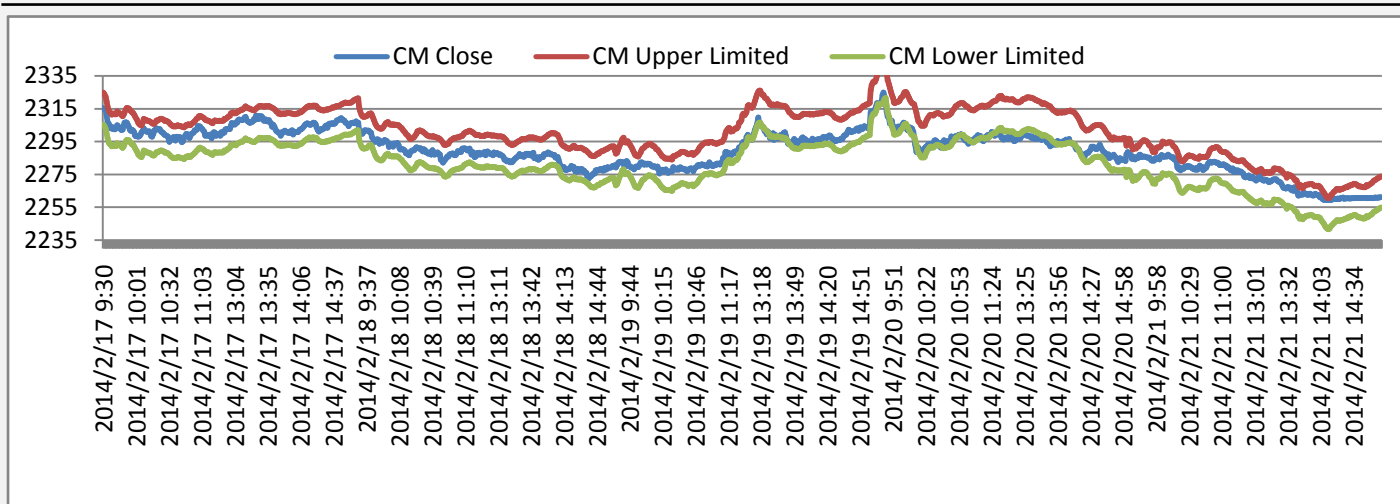
【套利机会回顾】

本周当月合约出现短时套利机会，但不具备操作可行性，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 IF1402 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）。

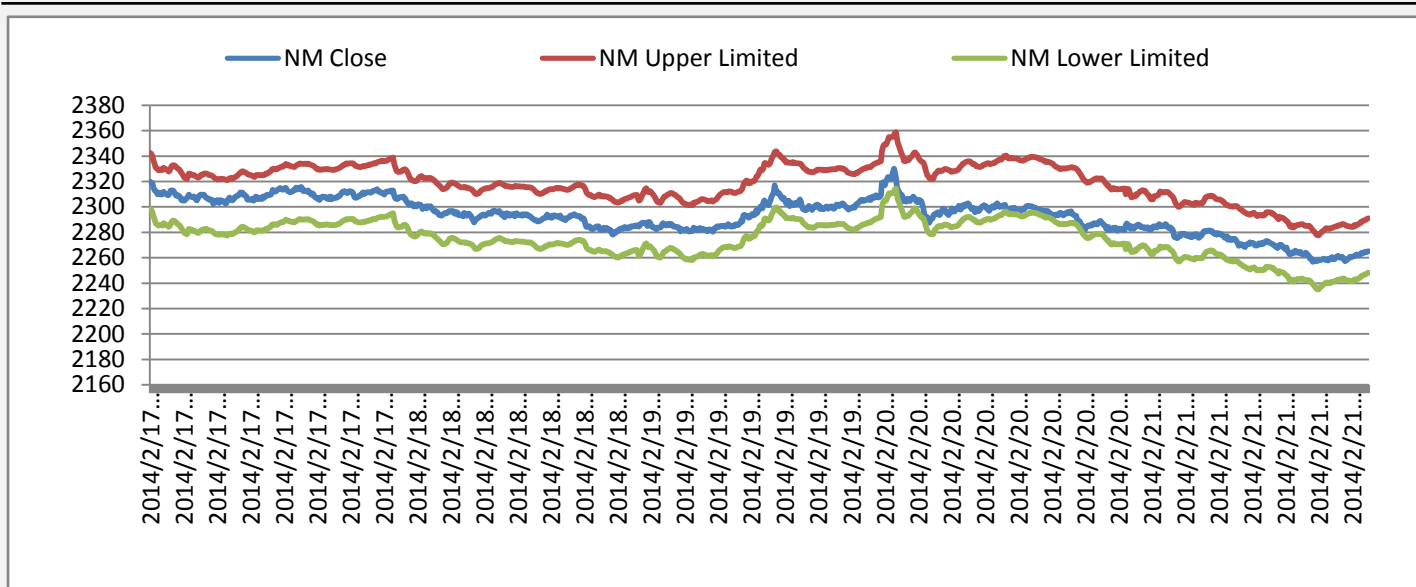
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



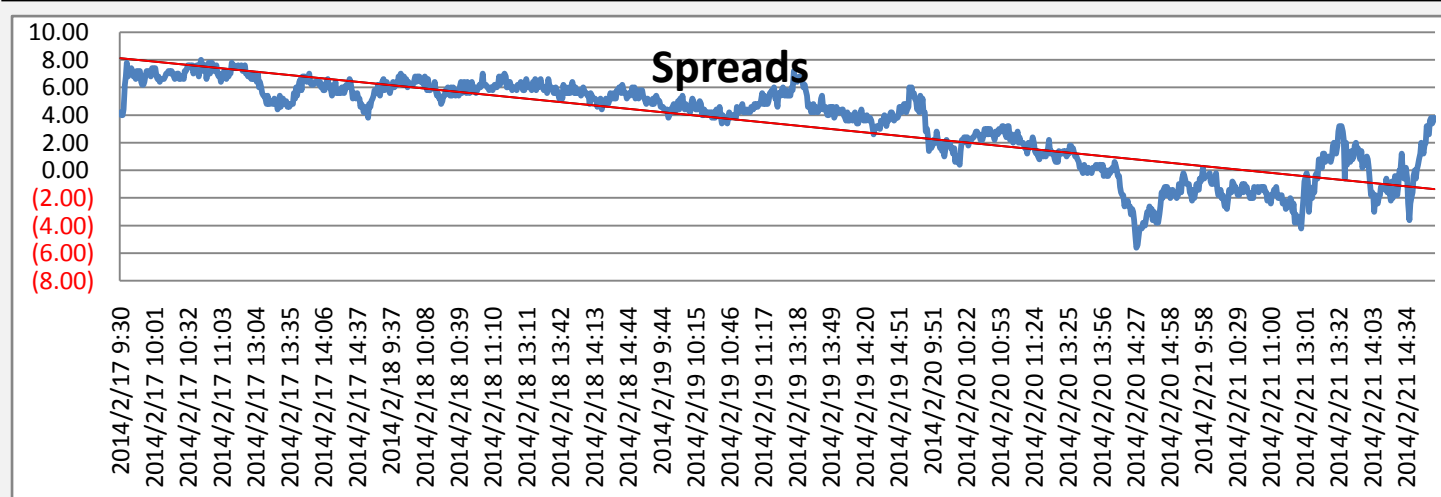
数据来源: 国都期货

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】

总体维持前期偏多观点，在经济不发生大变动的的前提下，资金面是推动市场的主要因素。本周汇丰 PMI 初值大幅低于市场预期，带动市场走弱，但是目前来看，下行的幅度较为有限。而资金面的宽松能一定程度抵消不利经济数据的影响，同时两会前市场关于政策的预期或有所升温，在 3 月前维持偏多观点。

走势上，期指跌破了 10 日均线支撑，靠近 20 日均线，本周后两个交易日弱势特征较为明显。但是支持期指回升的基础没有发生实质性的改变，维持偏多判断，整体回落支撑位在 2260/2270 区间，若跌破这一区间则止损离场。



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。