

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24日-2月28日)期指本周连续下跌，最后一个交易日有所回升，跌幅超过3%。
- **投资建议：**期指有止跌企稳迹象，建议前期空单可适当降低仓位，未进场的投资者可适当观望。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】）。
- 美联储主席耶伦：不确定天气影响经济数据程度，联储计划暂不变。
- 人民币失守6.18关口，或创史上最大单周跌幅。
- 习近平再提“首都经济圈” 优先治霾，北京将迎大变革。
- 国研中心主任：房地产供需将发生重要变化，地方经济承压。
- 周(2月24日-2月28日)央行公开市场正回购1600亿元。
- 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：中国2014年2月汇丰PMI；
美国2014年2月制造业PMI；
美国2014年1月核心PCE物价指数；
欧元区2014年2月制造业PMI；
美国旧金山联储主席威廉姆斯发表讲话；
欧盟2014年1月PPI同比(%)、环比；
美联储发布褐皮书；
欧盟2014年1月零售销售指数同比(%)、环比(%)。



【行情回顾】

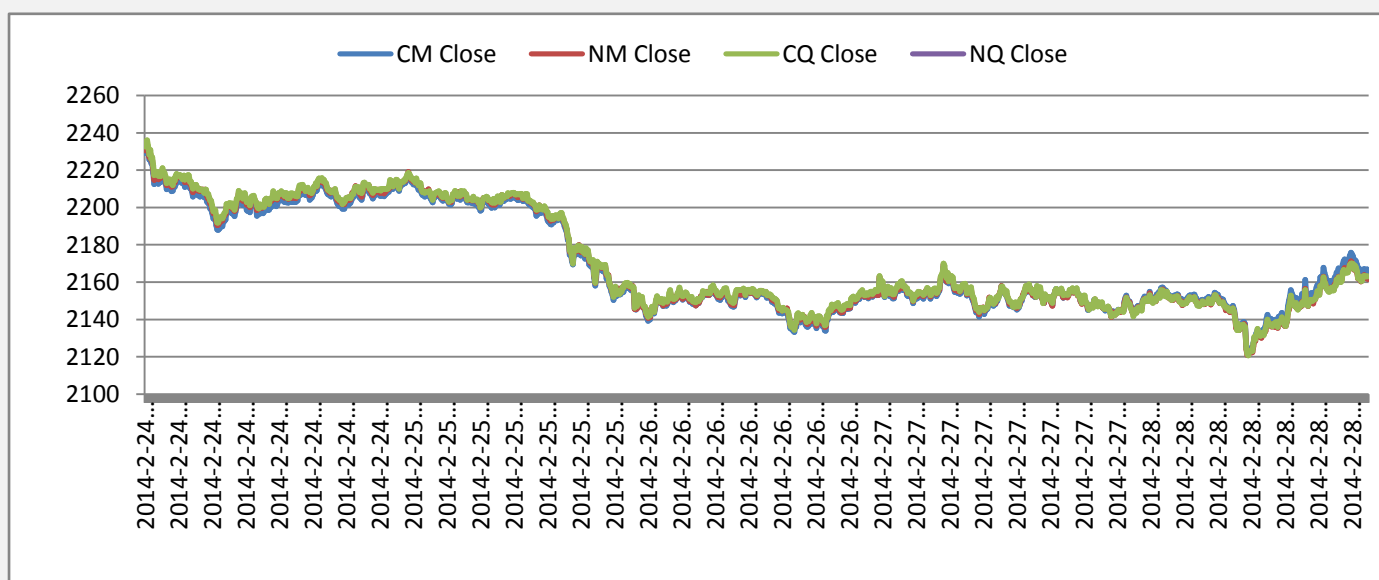
本周(2月24日-2月28日) 期指本周连续四天收阴,周五大幅回升。周一期指早盘小幅低开,随后单边震荡下跌,午后呈弱势震荡态势;周二期指早盘小幅高开,随后呈震荡态势,午后呈单边下跌趋势;周三期指早盘小幅低开,随后低位震荡,午后急速下跌,随后震荡上行,尾盘有所回落;周四期指早盘小幅高开,随后全天呈窄幅震荡态势;周五期指早盘小幅高开,随后横盘震荡,临近午盘大幅跳水,午后期指强力拉升。截至收盘,主力合约IF1403涨26.6点,涨幅1.24%,报2174.0点。

基本上看,本周第一个交易日,受“银行停止放贷”传闻影响,利空气氛浓厚,市场紧张气氛加重;接下来,周二中国央行公开市场今日进行1000亿元人民币14天期正回购操作。这是继18日央行实施480亿元正回购之后连续第二周回收流动性,周四央行再次施行600亿正回购。利空气氛浓厚,但是本周最后一个交易日期指强势拉升,下跌风险似乎已释放完毕。另外,下周一召开“两会”,期指或将震荡回升。

技术上看,期指有止跌企稳迹象,建议前期空单可适当降低仓位,未进场的投资者可适当观望。

现货指数方面,上证综指、深证成指和沪深300指数跌幅均超过2%,创业板指跌幅超过5%。

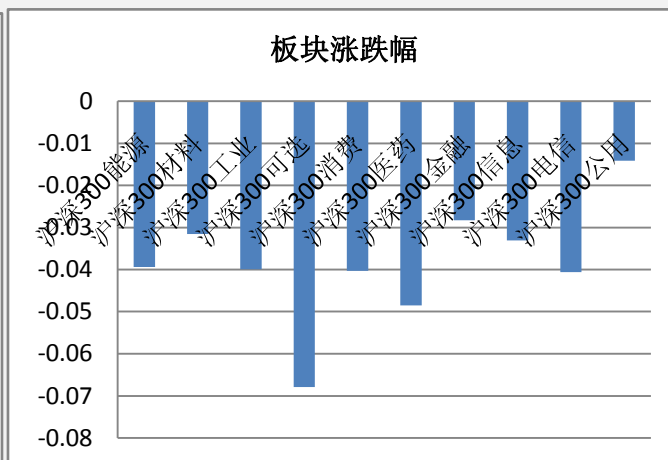
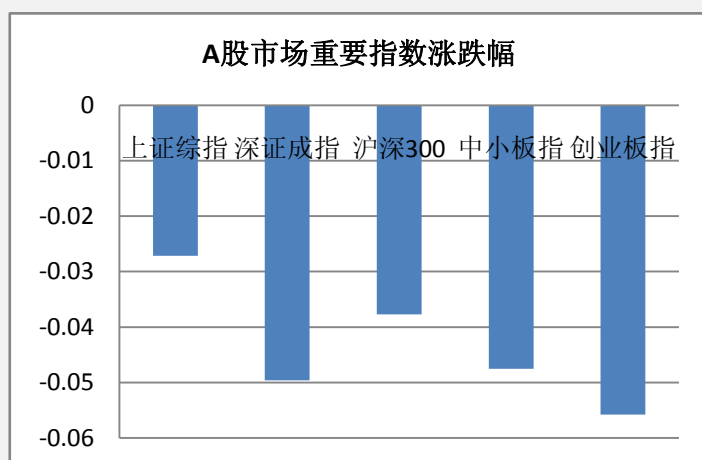
图 1: IF 四合约一周走势图



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. 美联储主席耶伦：不确定天气影响经济数据程度，联储计划暂不变。影响指数：五颗星

总的来说，耶伦表示，美联储宽松的货币政策在相当长时期内仍然适用，联储将基本延续现行货币政策。耶伦本人强烈支持当前政策，并称迄今全球市场的波动不会导致美联储改变立场。

耶伦还表示，自上次出席国会众议院听证会以来，部分经济数据相当疲软，难以判断具体有多少是因为天气原因，美联储将试图查明天气因素对经济数据所造成的影响程度。有参议员问，若经济数据持续不理想，美联储是否会较预期延长QE项目，耶伦的回答显示这种可能性较小。耶伦说：“如果前景发生重大改变，美联储才会重新考虑缩减QE的步伐。我们会考虑，但我不会急于给出结论。美联储需要更准确地掌握疲软数据多大程度上是因为天气，多大程度上是因为经济前景走弱。”

2. 人民币失守6.18关口，或创史上最大单周跌幅。影响指数：四颗星

本周五（2月28日）早盘，银行间市场人民币对美元即期汇率再次大幅下跌逾500个基点，美元/人民币汇价截至11:10已经大跌0.9%突破6.18关口，报6.1808。这却是2008年12月以来最大的日内跌幅。

关于近期人民币暴跌的原因众说纷纭，除了中国经济数据走软、季节性资金流动因素以外，但主流观点都认为在基本面并无“突变”的情况下，央行有意引导才是近期人民币汇率快速贬值的肇因。而央行主动引导人民币汇率走贬，意在打击海外投机者长久以来存在的人民币升值预期，遏制跨境资本汹涌而入的势头。这会进一步拓宽央行货币政策的空间，为央行进一步扩大人民币双向波幅创造条件。今日彭博还引述政府内消息人士的话称“可以容忍人民币的下跌”。

3. 习近平再提“首都经济圈” 优先治霾，北京将迎大变革。影响指数：四颗星

国家主席习近平 26 日在北京主持召开座谈会时，再次提出了“首都经济圈”的概念，要推进京津冀地区协同发展，北京即将迎来城市史上的一次大变革：伴随着首都城市功能定位的调整，一些非首都核心功能将被疏解。他还明确指出，北京应“调整疏解非首都核心功能，优化三次产业结构，优化产业特别是工业项目选择，突出高端化、服务化、集聚化、融合化、低碳化”。

据《中国证券报》引述业内人士指出，从习近平主席的讲话来看，京津冀协同发展将上升到国家战略高度。未来，北京把部分产业向周边的河北县市转移将是协调发展的重点工作，这样才能疏散北京人口。业内人士分析，为承接产业转移，未来河北省的相关县市将在建设用地制度方面有所突破，房地产市场有望更活跃，环首都楼市或被再次催热。

4. 国研中心主任：房地产供需将发生重要变化，地方经济承压。影响指数：四颗星

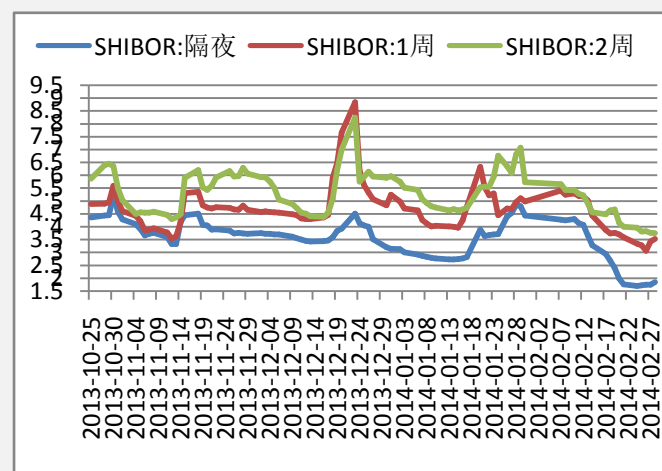
国务院发展研究中心主任李伟今日表示，我国房地产市场供求关系将发生重要变化，房地产需求增速会放缓。根据国研中心课题组的推算，2012 年底，全国住房存量达到相当规模，城镇家庭户均住宅套数已达 1.03 套，城镇户籍家庭住房自有率为 85.39%；城镇人均住宅建筑面积为 32.9 平方米。随着城镇化的发展，房地产需求仍会增加，但增速会放缓。

这种变化出现的主要原因在于房地产业发展环境和内在动力发生变化。李伟表示，我国经济已由快速增长期进入中高速增长期，增长阶段的转换对房地产市场必将产生较大影响。他同时认为，随着利率市场化改革的推进，住房信贷利率的提高将会影响到居民家庭的购房能力，再加上有关涉及房地产业税制的不断完善等措施，必然会加快不同群体住房需求的变化。房地产增速回落趋势和市场变化在相当程度上会给地方经济发展带来较大影响。

【流动性分析】

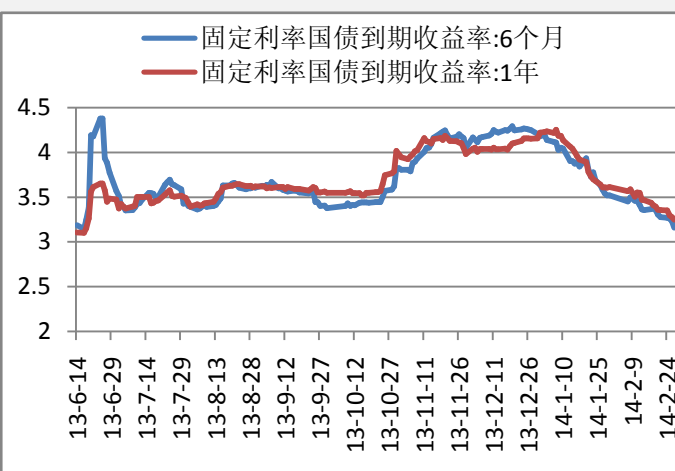
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端利率小幅上涨，0/N 上涨 9.58 个基点至 1.8458%；1W 上涨 9.90 个基点至 3.529%；2W 下跌 0.80 个基点至 3.753%。（见图 4）
- 半年期国债收益率以及一年期国债收益率均小幅下跌。（见图 5）
- 1 月贷款增量较上月增加 13200 亿元，前值为增加 4825 亿元；存款减少 9402 亿元，前值为增加 11500 亿元；12 月外汇占款余额较 11 月小幅上涨 1250.672 亿元，连续三个月外汇占款流入（见图 6、图 7）。
- 本周（2 月 24 日-2 月 28 日）央行公开市场正回购 1600 亿元，期限为 14 天。本周央行公开市场操作共计实现资金净回笼 1600 亿元。

图 4：SHIBOR 利率走势



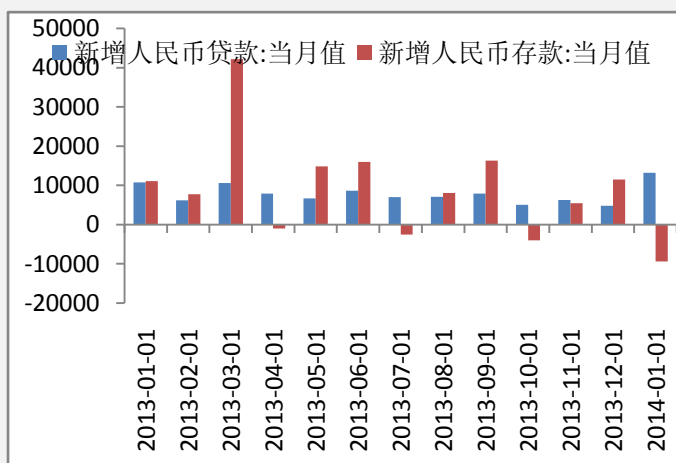
数据来源：国都期货

图 5：国债到期收益率走势



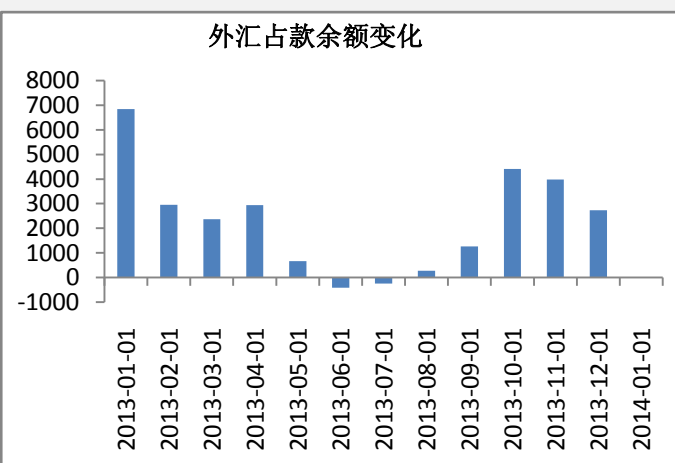
数据来源：国都期货

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

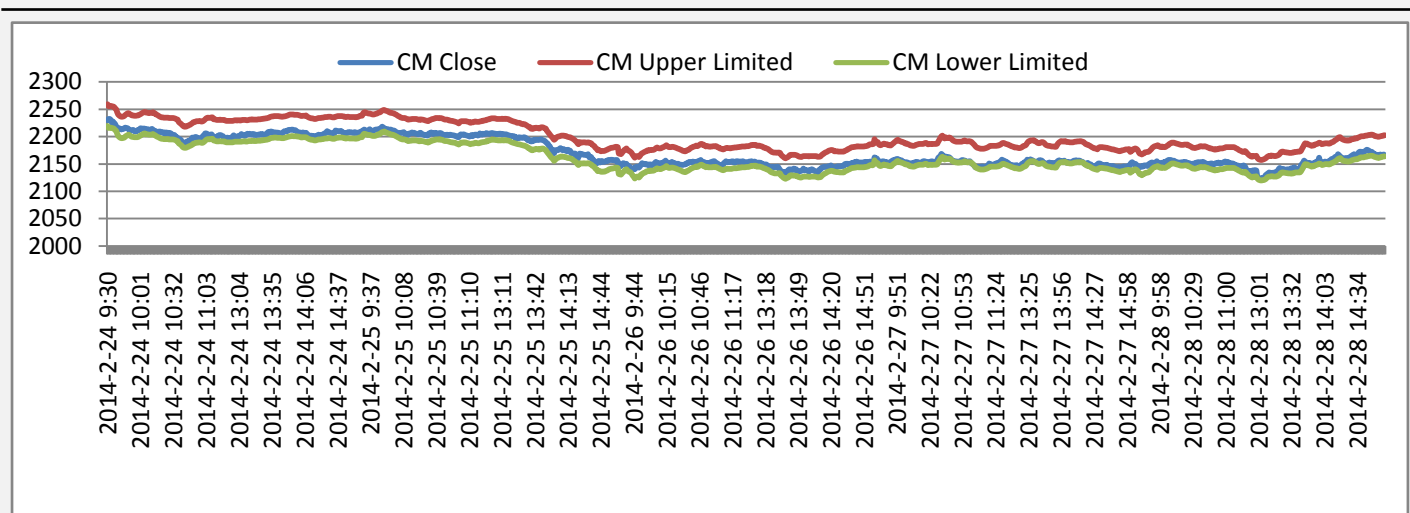
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末出现跨期套利机会。

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）。

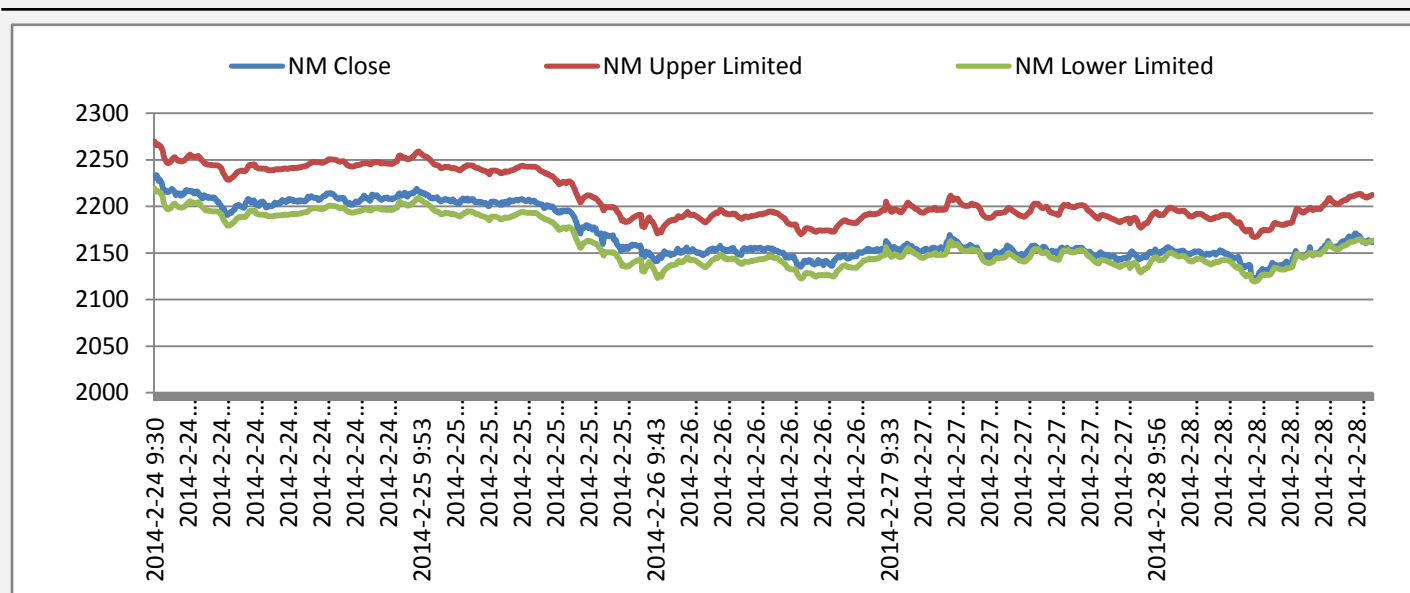
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



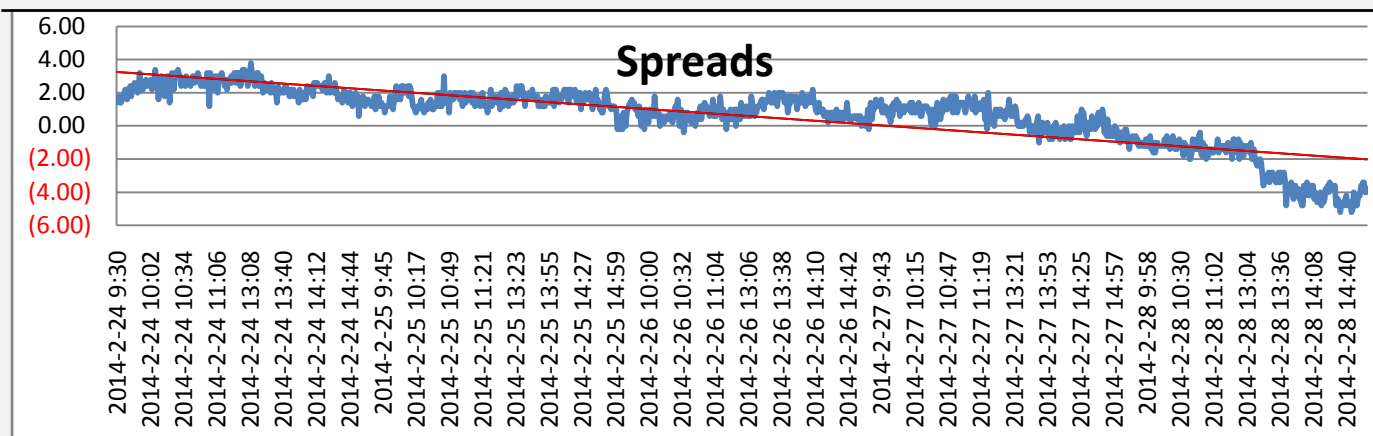
数据来源：国都期货

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】

基本上看, 本周第一个交易日, 受“银行停止放贷”传闻影响, 利空气氛浓厚, 市场紧张气氛加重; 接下来, 周二中国央行公开市场今日进行 1000 亿元人民币 14 天期正回购操作。这是继 18 日央行实施 480 亿元正回购之后连续第二周回收流动性, 周四央行再次施行 600 亿正回购。利空气氛浓厚, 但本周最后一个交易日期指强势拉升, 下跌风险似乎已释放完毕。另外, 下周一召开“两会”, 期指或将震荡回升。

技术上, 期指有止跌企稳迹象, 建议前期空单可适当降低仓位, 未进场的投资者可适当观望。



【下周重要经济事件】

➤ 【3月3日】

中国 2014 年 2 月汇丰 PMI；美国 2014 年 2 月制造业 PMI；美国 2014 年 1 月核心 PCE 物价指数；欧元区 2014 年 2 月制造业 PMI；

【3月4日】

美国旧金山联储主席威廉姆斯发表讲话；欧盟 2014 年 1 月 PPI 同比（%）、环比

【3月5日】

美联储发布褐皮书；欧盟 2014 年 1 月零售销售指数同比同比（%）、环比（%）。

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。