

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(3月10日-3月14日)期指本周呈震荡回升态势。
- **投资建议：**技术上看，期指仍在十日均线以下，下周若无明显利好消息，期指仍然下行压力比较大，中长期难改跌势。建议前期空单继续持有，未进场可逢高沽空。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1-2月城镇固定资产投资与房地产开发投资同比增速双双回落。
- 中国2月出口同比意外大幅下降，远低于市场预期。。
- 2月新增贷款和社会总融资规模较1月大幅回落。
- 本周(3月10日-3月14日)央行公开市场进行正回购2000亿元，正回购到期1600亿元，净回收资金400亿元。
- 本周当月合约和下月合约均出现期现套利机会，可以反向套利，买入期指合约，同时卖出现货组合，本周未出现跨期套利机会。
- 下周重点关注：欧盟2014年2月CPI环比、同比(%)；
美国联邦公开市场委员会(FOMC)召开议息会议；
FOMC宣布利率决定，发表政策声明；
美联储主席耶伦主持媒体简会；

【行情回顾】

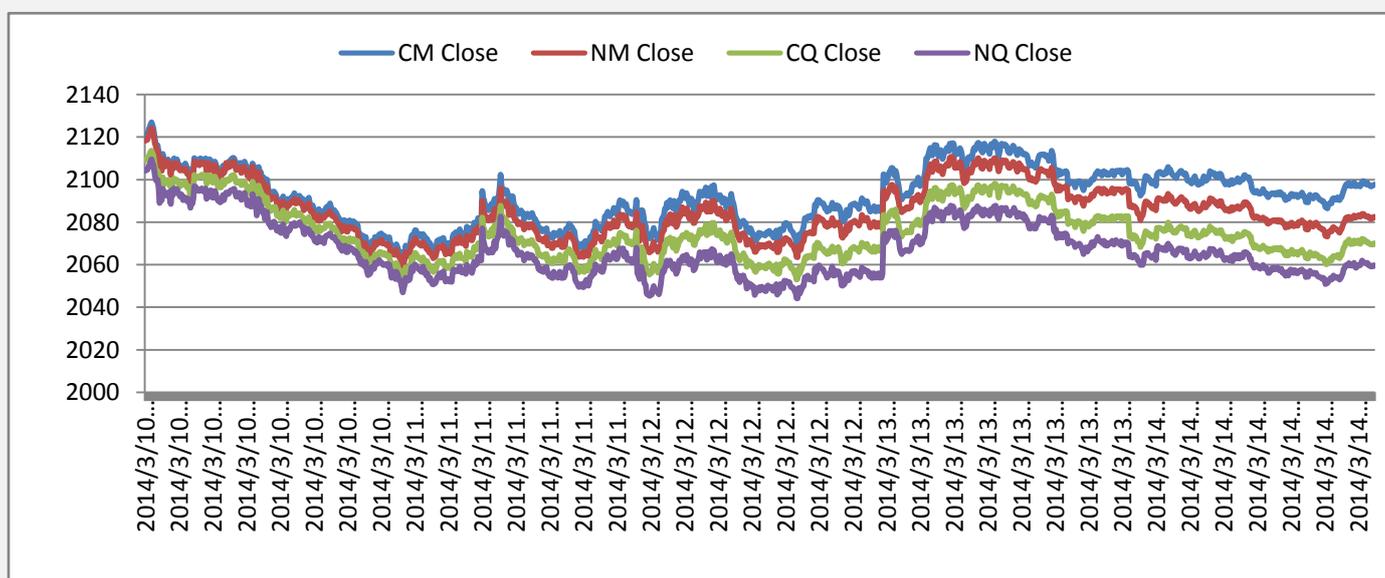
本周(3月10日-3月14日)期指本周呈震荡回升态势。周一期指早盘大幅低开,随后维持弱势震荡,午后,期指呈单边下跌态势;周二期指早盘小幅低开,随后震荡冲高,午后有所回调,临近尾盘有所回升;周三期指早盘小幅低开,随后震荡走高,临近午盘快速回落,午后有所拉升,随后翻红震荡;周四期指早盘小幅高开后震荡走高,午后期指有所回落;周五期指早盘小幅低开后震荡上行,随后横盘震荡,午后急速下跌,随后弱势震荡后再次回升。截至收盘,主力合约IF1403跌2.6点,跌幅0.12%,报2100.0点。

基本上看,本周经济数据低迷,中国2月CPI年率2.0%创一年新低,PPI降2%引通缩担忧,中国2月出口18.1%,进口增10.1%,现史上第二大规模逆差229亿美元。经济数据下行以及“超日债”事件持续发酵引起市场对后市的担忧,目前避险气氛浓厚;加之央行连续正回购操作,资金面有所收紧。

技术上看,期指仍在十日均线以下,下周若无明显利好消息,期指仍然下行压力比较大,中长期难改跌势。建议前期空单继续持有,未进场可逢高沽空。

现货指数方面,上证综指和沪深300指数跌幅均超过2%,深证成指和创业板指跌幅超过1%。

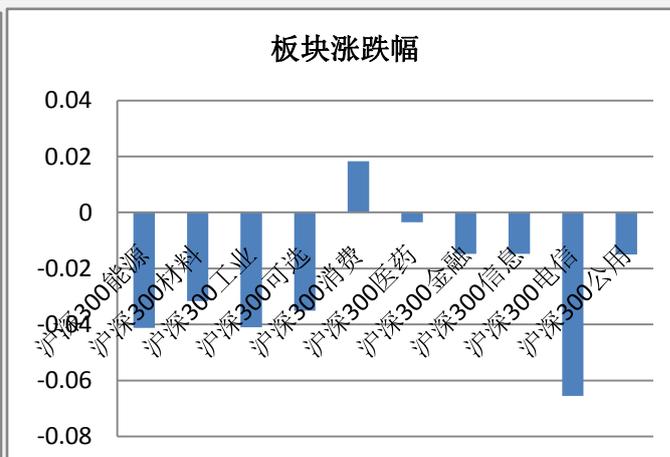
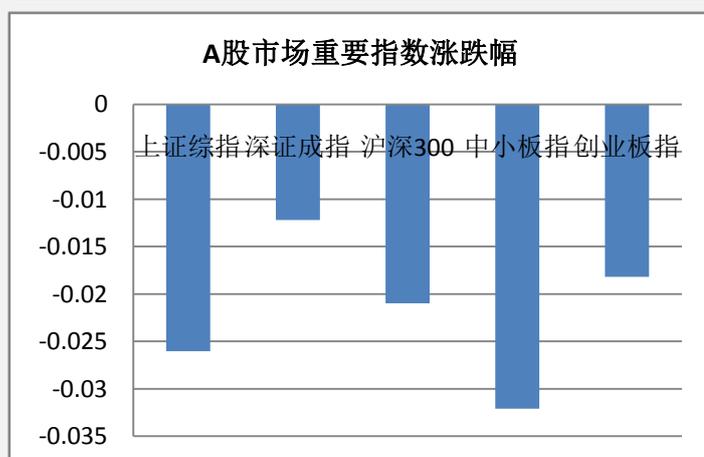
图 1: IF 四合约一周走势图



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



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1-2月城镇固定资产投资与房地产开发投资同比增速双双回落。影响指数：五颗星

中国国家统计局今日公布数据显示，中国1-2月城镇固定资产投资同比增长17.9%，较上月增长1.33%，不及预期的19.4%，也不及去年全年的19.6%。全国房地产开发投资同比名义增长19.3%，增速比去年全年回落0.5%。

2014年1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）30283亿元，同比名义增长17.9%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长1.33%。

1-2月份，全国房地产开发投资7956亿元，同比名义增长19.3%，增速比去年全年回落0.5个百分点。其中，住宅投资5426亿元，增长18.4%，增速回落1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.2%。

2. 中国2月出口同比意外大幅下降，远低于市场预期。影响指数：五颗星

中国2月出口年率-18.1%，预期+6.8%，前值+10.6%；2月进口年率+10.1%，预期+8.0%，前值+10%；2月贸易帐-229.8亿美元，预期+145亿美元，前值+318.6亿美元。

中国2月出口同比意外大幅下降，远低于市场预期，同时逆差额为229.8亿美元，这也是历史上第二大规模的一次贸易逆差。通胀压力减弱，巨额贸易逆差以及人民币贬值的预期，引发了市场关于降准的预期。

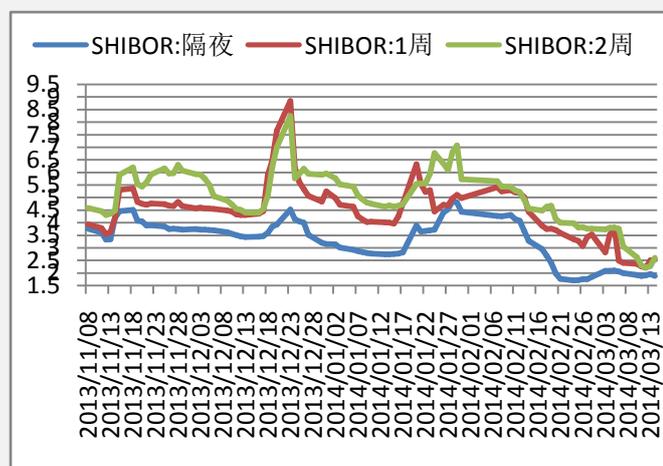
3. 2月新增贷款和社会总融资规模较1月大幅回落。影响指数：四颗星

中国人民银行发布数据显示2月新增贷款和社会总融资规模较1月大幅回落。2月末，广义货币(M2)余额113.18万亿元，同比增长13.3%，比上月末高0.1个百分点，比去年同期低1.9个百分点。社会融资规模为9387亿元，比去年同期少1318亿元。新增贷款环比骤降至6445亿元，社会总融资不足万亿。

【流动性分析】

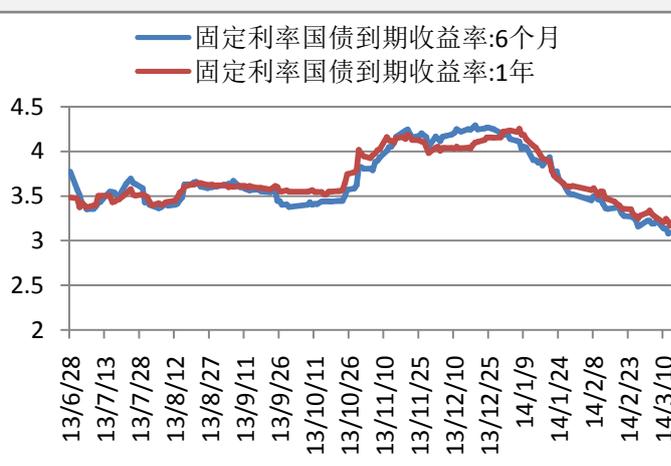
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端利率小幅下跌，0/N 下跌 8.35 个基点至 1.8765%；1W 上涨 2.70 个基点至 2.527%；2W 上涨 33.10 个基点至 2.608%。（见图 4）
- 半年期国债收益率上涨，一年期国债收益率小幅下跌。（见图 5）
- 1月贷款增量较上月增加6445亿元，前值为增加13200亿元；存款增加19900亿元，前值为减少9402亿元；1月外汇占款余额较12月增加4373.66亿元（见图6、图7）。
- 本周（3月10日-3月14日）央行公开市场进行正回购2000亿元，正回购到期1600亿元，净回收资金400亿元。

图 4：SHIBOR 利率走势



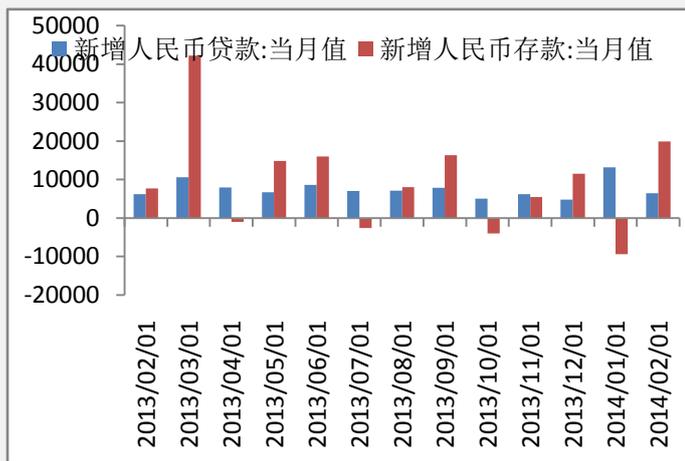
数据来源：国都期货

图 5：国债到期收益率走势



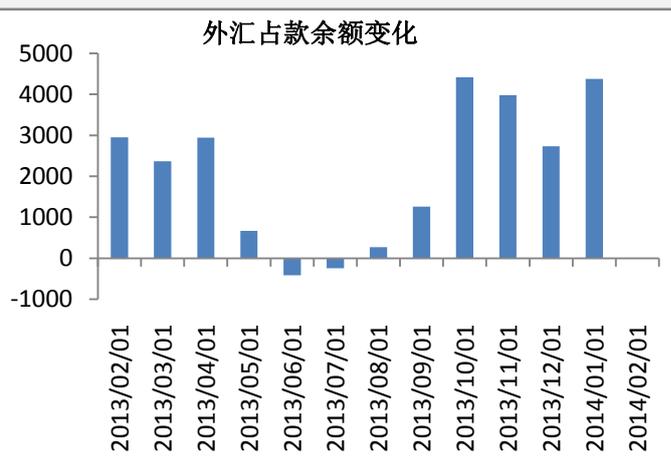
数据来源：国都期货

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

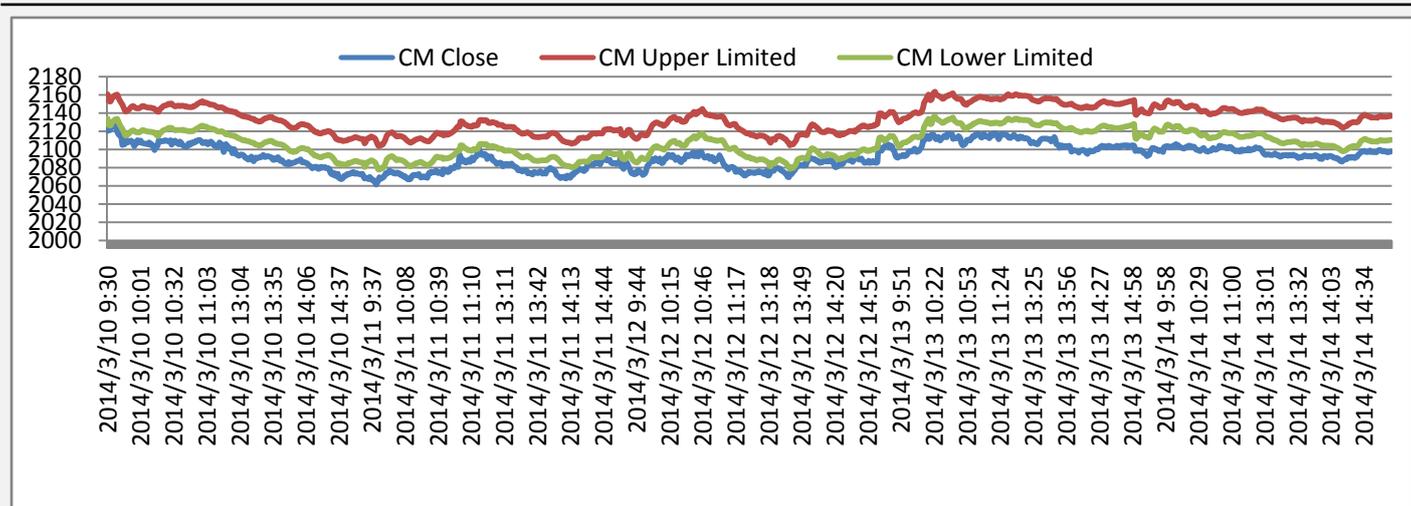
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均出现期现套利机会,可以反向套利,买入期指合约,同时卖出现货组合,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）。

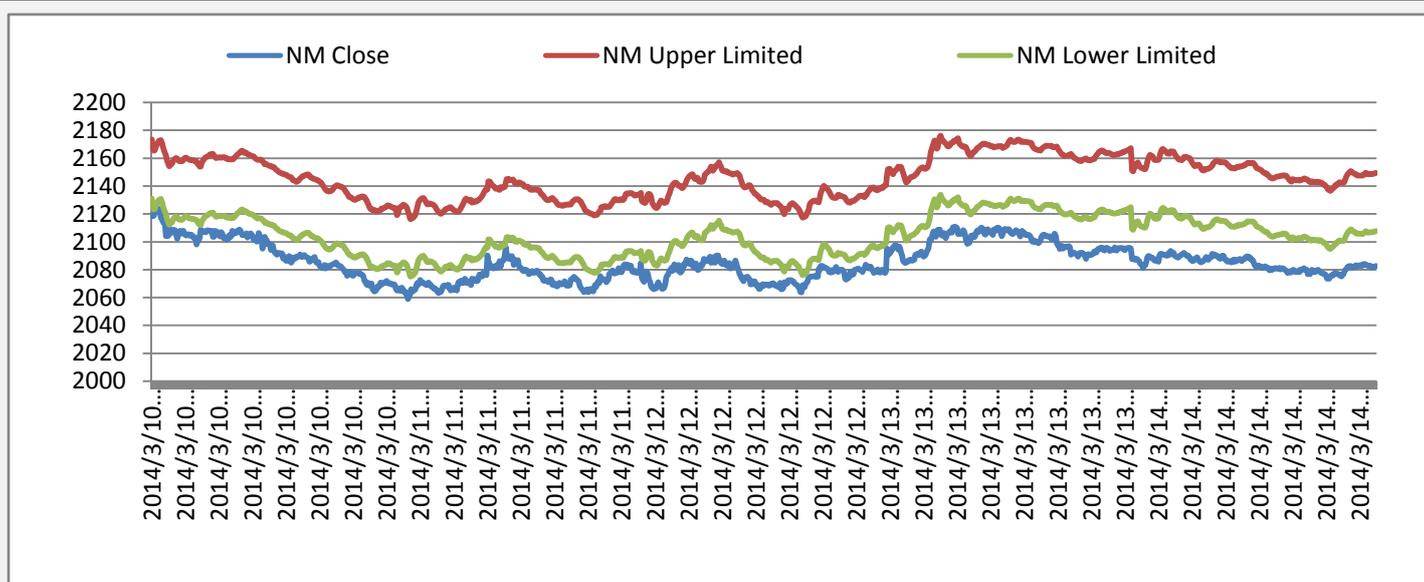
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



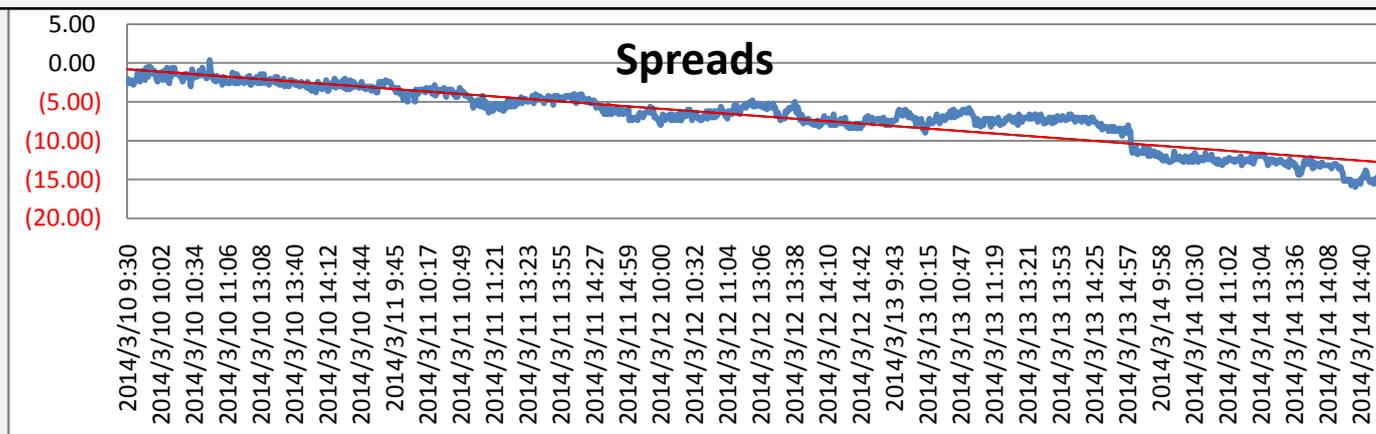
数据来源：国都期货

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】

基本面上看，本周经济数据低迷，中国 2 月 CPI 年率 2.0%创一年新低，PPI 降 2%引通缩担忧，中国 2 月现史上第二大规模逆差 229 亿美元。经济数据下行以及“超日债”事件持续发酵引起市场对后市的担忧，目前避险气氛浓厚；加之央行连续正回购操作，资金面有所收紧。

技术上看，期指仍在十日均线以下，下周若无明显利好消息，期指仍然下行压力比较大，中长期难改跌势。建议前期空单继续持有，未进场可逢高沽空。



【下周重要经济事件】

- **【3月17日】**
 欧盟 2014 年 2 月 CPI 环比、同比 (%)；
- **【3月18日】**
 美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 召开议息会议；
- **【3月19日】**
 FOMC 宣布利率决定，发表政策声明；美联储主席耶伦主持媒体简会；

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。