

## 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】

- 本周期指振荡走高，周五大幅上涨。
- **投资建议：**10月宏观经济数据基本符合预期，但中国经济增长放缓属于大概率事件，因此在改革阵痛期，期指仍然会维持较弱的走势，技术上看，周五期指上涨对前期市场超跌进行了一定的修正，而本月中旬基本没有重要数据的公布，未来一周期指出现振荡的概率较大。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』）。
- 十八届三中全会公报公布，虽然改革力度较大，但仍未达市场预期，关于改革相关细节较为模糊，可关注未来出台的相关细则。
- 10月经济基本面持续好转，投资和消费增速均有所回落，但仍然处于预期范围之内，工业增加值超预期增长，用电量的增速也维持高位。
- CPI数据表明国内通胀压力逐渐显现，接近3.5%的目标，但年内通胀基本属于可控范围，货币政策放松的可能性较小。
- 本周(11月11日-11月15日)央行周一续作了周二到期的100亿央票，周二央行进行7天90亿逆回购，同时周二和周四分别有80亿和160亿元逆回购到期，周四500亿国库现金定存到期，同时进行了300亿国库定存招标，本周总体净回笼资金350亿元。
- 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，但IF1311本周五交割，无操作机会。
- 下周值得关注的是各主要央行的讲话和政策，同时关注可能出台的三中全会改革细则。



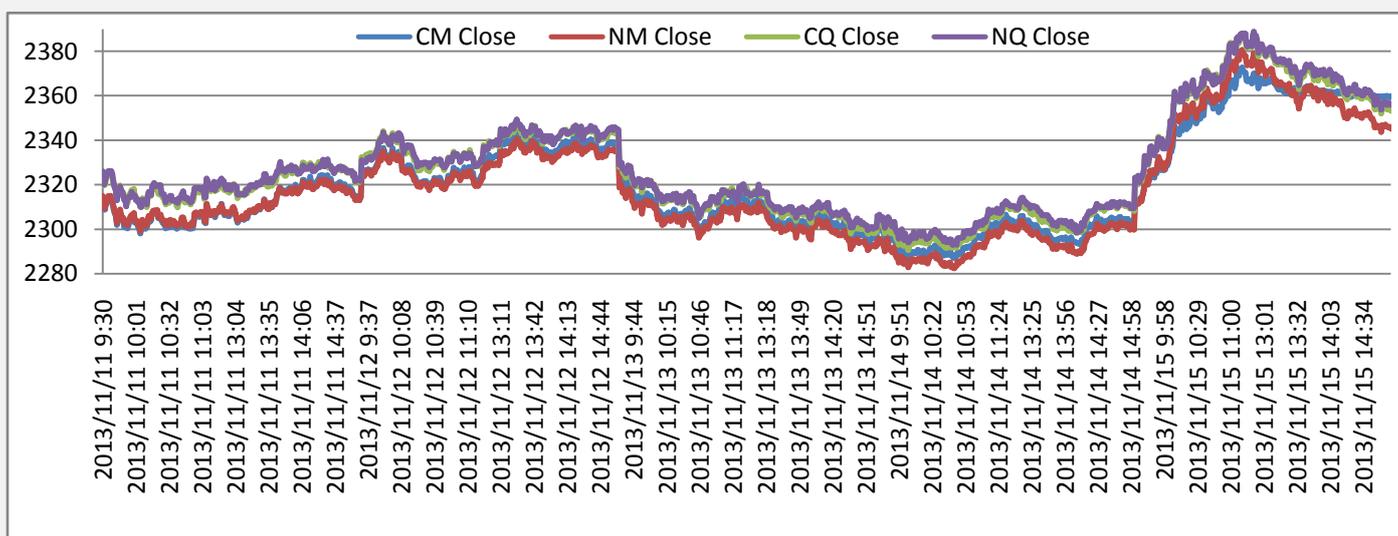
## 【行情回顾】

本周前两个交易日期指振荡走高，市场对三中全会持有较为乐观的情绪，同时周末出炉的10月经济数据基本符合预期，工业增加值超预期表现，固定资产投资增速维持高位，CPI温和上涨，PPI小幅下降，经济维持稳定结合投资者情绪推动期指回升。本周三晚间十八届三中全会公报公布，投资者预期大多未能得到兑现，市场大幅下挫，IF1312合约下跌1.88%，周四期指开盘处于低位振荡，走势有所企稳，日内冲高回落，收盘收于日内高点，市场情绪有所缓和，2300区域在技术上有较强支撑，同时日线级别MACD出现底背离。周五期指小幅高开后单边大幅拉升，主力合约IF1312早盘最高拉升至2381.2点，午后涨幅有所回落，IF1312收于2344.4点，本周涨幅1.42%。

10月宏观经济数据基本符合预期，但中国经济增长放缓属于大概率事件，因此在改革阵痛期，期指仍然会维持较弱的走势，技术上看，周五期指上涨对前期市场超跌进行了一定的修正，而本月中旬基本没有重要数据的公布，未来一周期指出现振荡的概率较大。

现货方面，上涨综指、深证成指和沪深300均小幅上涨，涨幅均在1.5%附近，中小板指上涨2.72%，创业板大幅上涨4.78%。各板块方面，除公用板块小幅下挫外，其余各板块均不同程度上涨，信息板块涨幅达6.11%，医药和消费板块涨幅均超4%。

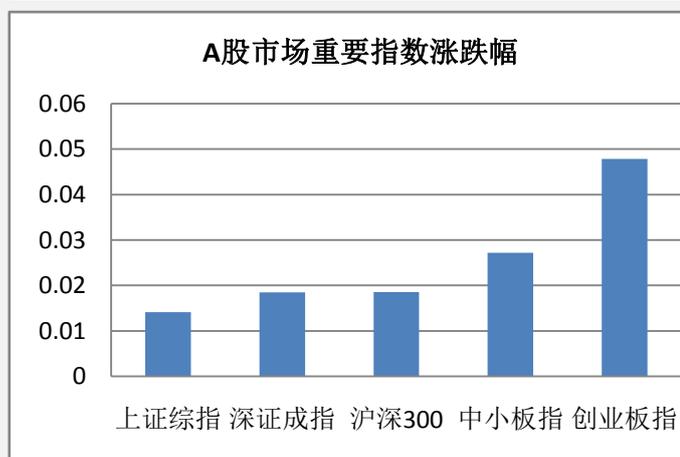
图1：IF四合约一周走势图



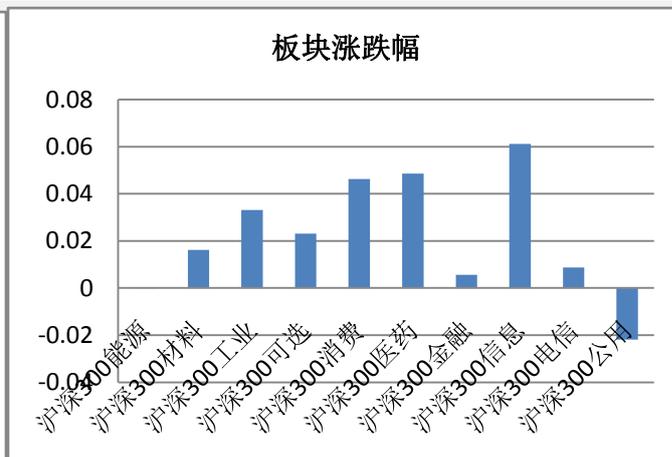
数据来源：国都期货

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. 十八届三中全会公报公布；影响指数：五颗星

本周十八届三中全会闭幕，晚间公布了十八届三中全会公报，内容基本处于市场预期之内，并无太多惊喜，关于改革的细节也较为模糊，投资者之前的预期未得到兑现，股指在周三出现了较大幅度的下跌。但是从公报内容来看，本次改革的力度仍然较大，市场的决定性左右得以强调，成立改革领导小组，并且提出了一个较为具体的时间点：2020年。由于具体细节仍未出炉，市场对其消化需要一定的时间，未来仍须关注相关实施细则的公布。

### 2. 中国1-10月固定资产投资同比增长20.1%，增速回落0.1个百分点，民间固定资产投资加快；中国10月社会消费品零售总额同比增长13.3%至21491亿元，预期增长13.4%，9月增幅为13.3%；中国10月规模以上工业增加值同比+10.3%，预期+10%，前值+10.2%；中国1-10月规模以上工业增加值同比+9.7%，前值+9.6%；影响指数：四颗星

整体来看，10月份经济数据仍然维持了三季度以来较为良好的走势，投资和消费增速均有所回落，但仍然处于预期范围之内，工业增加值超预期增长，用电量的增速也维持高位，短期内经济回暖基本属于大概率事件，但由于近期资金利率高企，央行对货币的调控存在变数，经济复苏的可持续性仍然需要观察。

### 3. 中国10月CPI同比增长3.2%，预期增长3.3%，9月CPI同比增长3.1%；中国10月PPI同比下降1.5%，预期下降1.4%，9月PPI同比下降1.3%。影响指数：四颗星

CPI数据表明国内通胀压力逐渐显现，接近3.5%的目标，但年内通胀基本属于可控范围，货币政策放松的可能性较小，从分类数据来看，受国庆和天气转冷的影响，旅游和服装价格环比上涨幅度较大，同时食品价格在10月下旬也有较大幅度上涨。

### 4. 中国10月货币供应M2年率+14.3%，预期+14.2%，前值+14.2%，中国10月社会融资规模8564亿元，前值1.4万亿元。中国10月新增人民币贷款5061亿元，预期5800亿元，前值7870亿元。影响指数：五颗星

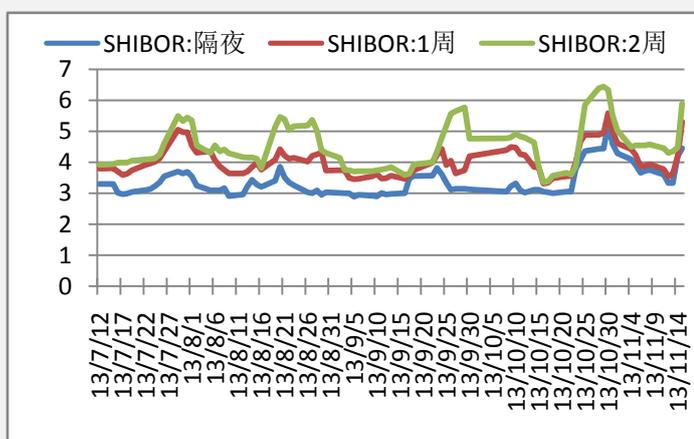
货币供应M2增速持续维持高位运行，高于年初目标13%，社会融资规模和新增贷款偏低原因在于：1) 临近年底，银行信贷额度趋于减少，在调控信贷增速方面的压力增加；2) 央行对非标融资的态度趋于谨慎，三季度货币政策报告对同业、降杠杆、去产能等风险进行提示，货币政策调控或趋紧；3) 资金利率高企导致对融资需求的减少。

## 【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率较上周五大幅上涨，0/N 上涨 69.3 个基点至 4.454%；1W 上涨 137.2 个基点至 5.311%；2W 上涨 132.15 个基点至 5.902%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率走势较上周出现较大幅度上涨。（见图 5）
- 10 月贷款增量较上月增加 5061 亿元，前值为增加 7870 亿元；存款减少 4027 亿元，前值为增加 16300 亿元；9 月外汇占款余额较 8 月增加 1263.62 亿元，连续两个月外汇占款流入（见图 6、图 7）。

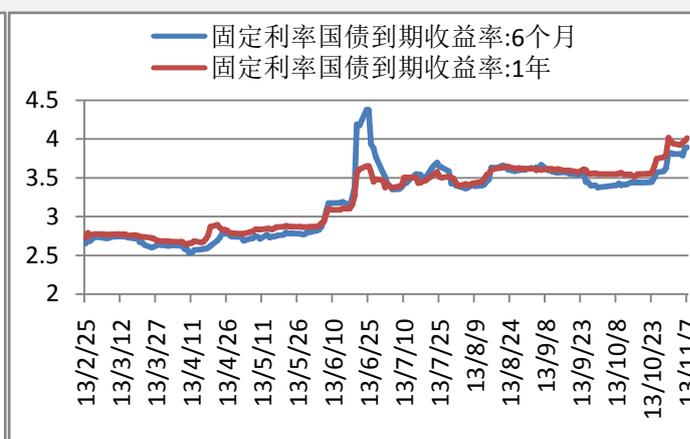
本周(11月11日-11月15日)央行周一续作了周二到期的100亿央票，周二央行进行7天90亿逆回购，同时周二和周四分别有80亿和160亿元逆回购到期，周四500亿国库现金定存到期，同时进行了300亿国库定存招标，本周总体净回笼资金350亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



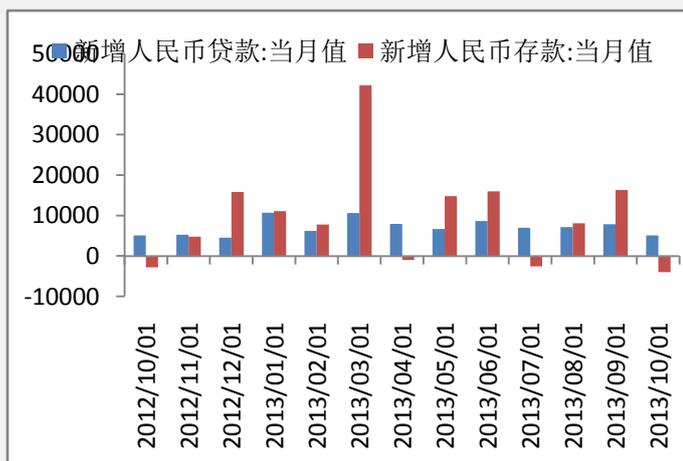
数据来源：国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



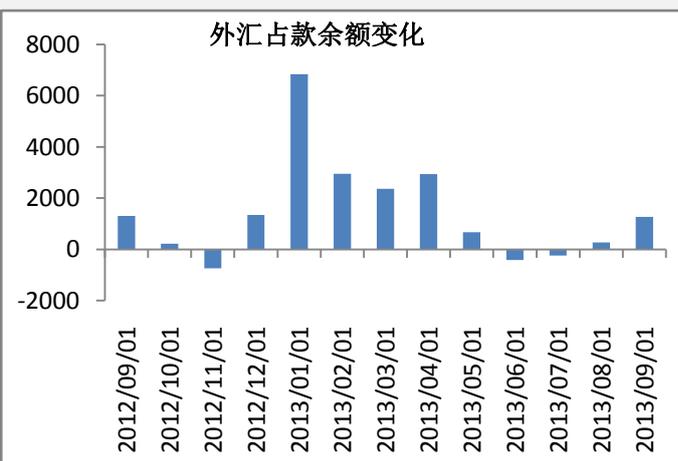
数据来源：国都期货

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

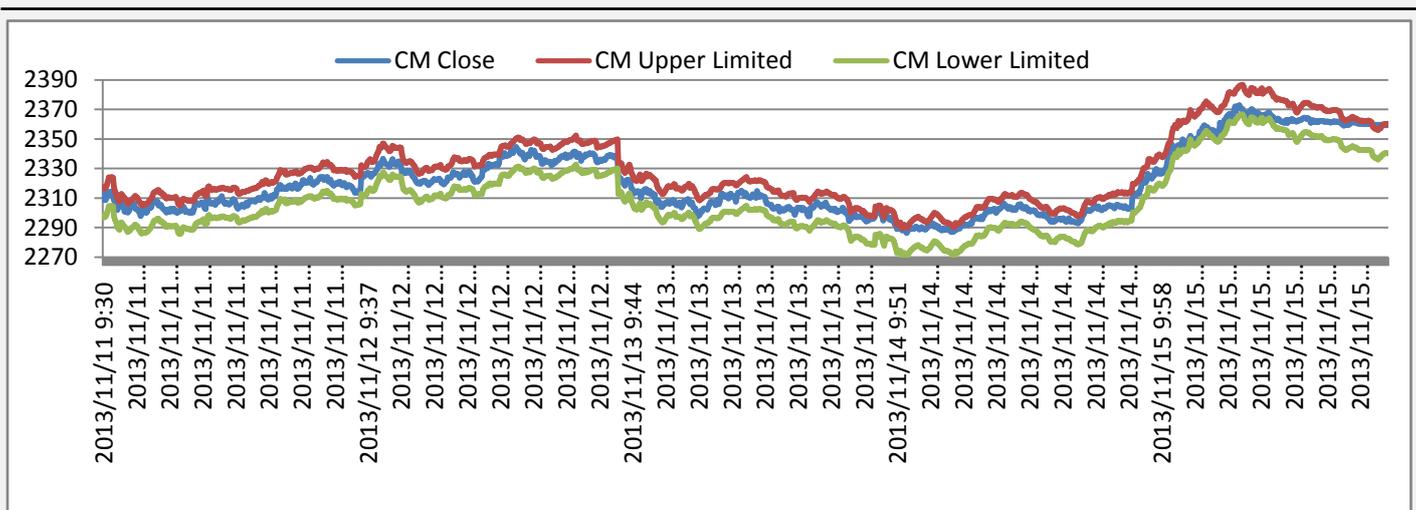
## 【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现跨期套利机会，但 IF1311 本周五交割，无操作机会。

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）。

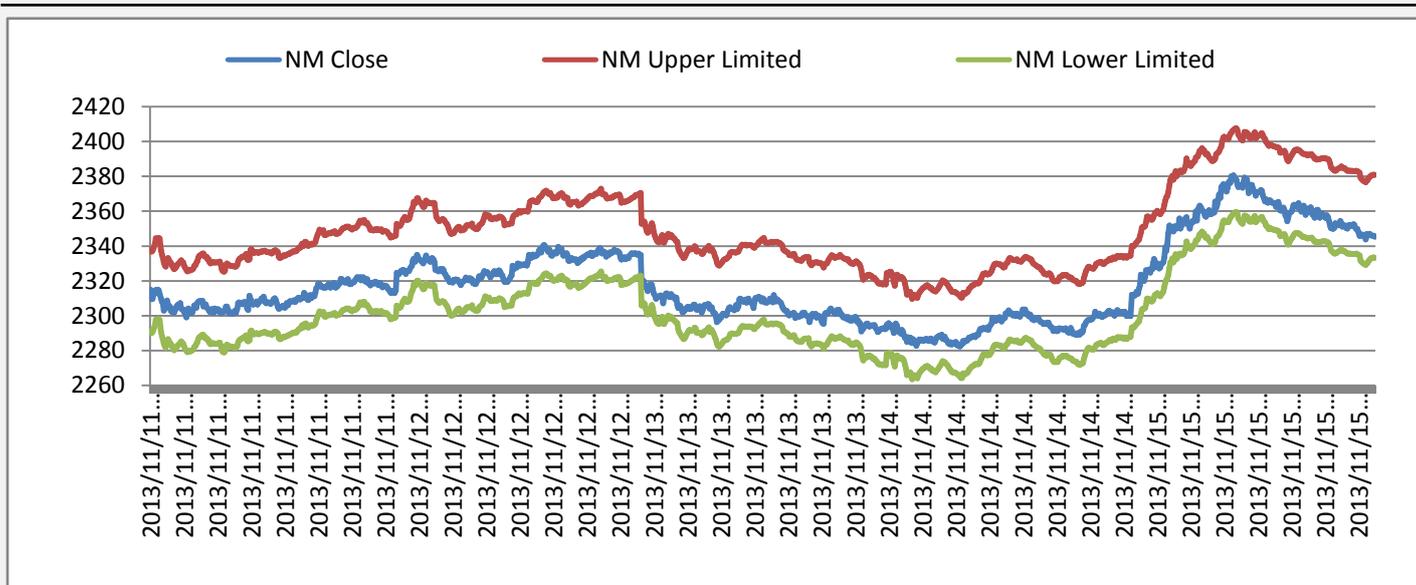
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



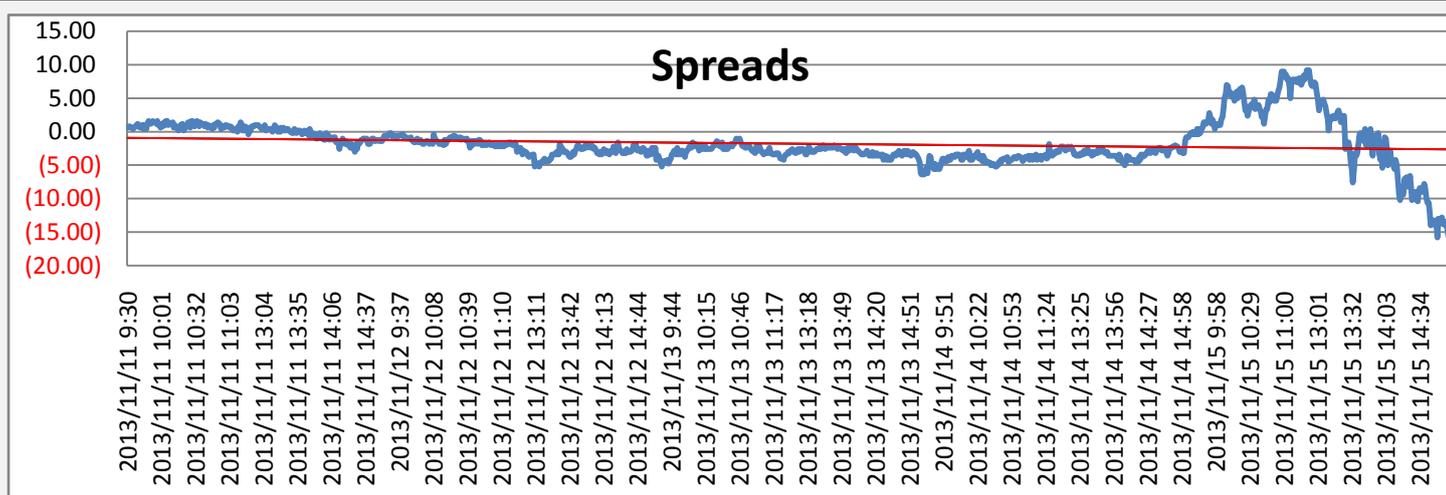
数据来源：国都期货

图 9：IF 下月合约套利机会



数据来源：国都期

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】

随着十八届三中全会的闭幕,市场的不确定性因素趋于减少,市场短期内出现大幅波动的概率有所降低,投资者对市场的关注将逐渐回归到经济基本面和具体的改革措施上。

期指周五出现大幅上涨,更多的是对前期过于悲观的市场情绪进行修正,同时由于改革具体细则尚未出炉,也给市场留下一定想象的空间,但本次反弹能否持续仍然需要观察。10月经济数据虽然维持前期良好的走势,但是产能过剩的矛盾仍然较为突出,央行在其货币政策报告中对地方债务、降杠杆、同业、产能过剩等方面进行风险提示,未来货币政策可能趋紧,在目前资金利率高企的背景下,期指反弹的空间较为有限。

10月宏观经济数据基本符合预期,但中国经济增长放缓属于大概率事件,因此在改革阵痛期,期指仍然会维持较弱的走势,技术上看,周五期指上涨对前期市场超跌进行了一定的修正,而本月中旬基本没有重要数据的公布,未来一周期指出现振荡的概率较大。



### 【下周重要经济事件】

时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2013/11/18	美国	美国明尼阿波利斯联储主席在研讨会上讲话		
2013/11/18	美国	美国费城联储主席在年会上就经济前景讲话		
2013/11/18	欧盟	欧洲央行委员科因就比利时银行业发表讲话		
2013/11/18	美国	NAHB 住房市场指数 2013/11		
2013/11/18	加拿大	加拿大央行行长参加金融市场管理局的讨论会		
2013/11/18	欧盟	欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) 2013/09		
2013/11/18	欧盟	欧元区:贸易差额:季调(百万欧元) 2013/09		
2013/11/18	欧盟	欧盟:贸易差额(百万欧元) 2013/09		
2013/11/18	美国	美国纽约联储主席在皇后学院发表讲话		
2013/11/18	美国	月度国际资本流动净额(百万美元) 2013/09		
2013/11/18	美国	海外净买入长期美国证券(百万美元) 2013/09		
2013/11/18	美国	海外持有美国国债(十亿美元) 2013/09		
2013/11/19	加拿大	加拿大央行副行长在蒙特爱立森大学发表演说		
2013/11/19	欧盟	欧元区:营建产出:环比(%) 2013/09		
2013/11/19	澳大利亚	澳洲联储公布货币政策会议纪录	--	--
2013/11/19	欧盟	欧洲央行执委阿斯顿森参加“欧洲前景”讨论	--	--
2013/11/19	美国	美国芝加哥联储主席埃文斯发表讲话	--	--

2013/11/19	美国	美国前财长在华尔街日报 CEO 协会会议讲话	--	--
2013/11/19	美国	SEMI 订单出货比(%) 2013/10	97	75
2013/11/19	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2013/11	--	37, 151.00
2013/11/19	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2013/11	--	20, 650.00
2013/11/19	美国	美联储主席伯南克在全美经济学家晚宴上讲话	--	--
2013/11/19	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/11	--	--
2013/11/19	美国	国内劳动者报酬:环比(%) 2013/09	0.5	0.5
2013/11/19	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/11	--	--
2013/11/20	日本	日本央行货币政策会议(至 21 日)	--	--
2013/11/20	日本	贸易差额(百万日元) 2013/10	-934, 335.20	-556, 195.40
2013/11/20	日本	出口额:同比(%) 2013/10	11.5	-6.5
2013/11/20	日本	进口额:同比(%) 2013/10	16.5	-1.5
2013/11/20	英国	英国央行公布 11 月 6-7 日货币政策会议纪录	--	--
2013/11/20	美国	成屋销售:环比折年率(%) 2013/10	-1.9	1.1
2013/11/20	美国	商业库存:季调(百万美元) 2013/09	1, 668, 015.00	1, 628, 334.00
2013/11/20	美国	成屋销售折年数(万套) 2013/10	529	483
2013/11/20	英国	央行执董“对量化宽松和央行未来的预测”讨论	--	--
2013/11/20	澳大利亚	澳洲联储主席助理参加国际金融中心研讨会	--	--
2013/11/20	美国	美国圣路易斯联储主席参加彭博商业峰会	--	--
2013/11/20	日本	非农产业活动指数 2013/09	96.2	96.9
2013/11/20	美国	美联储公布 10 月政策会议记录	--	--
2013/11/20	加拿大	加拿大央行总裁就央行货币政策报告证词陈述	--	--
2013/11/20	美国	MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2013/11	--	4, 856.70
2013/11/20	美国	MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2013/11	--	206.5
2013/11/20	美国	零售总额:季调(百万美元) 2013/10	379, 530.00	367, 332.00
2013/11/20	美国	零售总额:季调:环比(%) 2013/10	-0.2	-0.2
2013/11/20	美国	核心零售总额:季调(百万美元) 2013/10	299, 757.00	293, 423.00
2013/11/20	美国	PPI:环比:季调(%) 2013/10	-0.1	-0.2
2013/11/20	美国	核心 CPI:同比(%) 2013/10	1.7	2
2013/11/20	美国	零售和食品服务销售:同比:季调(%) 2013/10	3.2	4.4
2013/11/20	美国	CPI:同比(%) 2013/10	1.2	2.2
2013/11/20	美国	核心零售总额:季调:环比(%) 2013/10	0.3	0.4
2013/11/21	美国	美国圣路易斯联储主席布拉德发表讲话	--	--
2013/11/21	欧盟	欧洲央行管委会会议;无利率决议	--	--
2013/11/21	日本	日本央行货币政策会议, 公布利率的决定	--	--
2013/11/21	欧盟	欧洲央行执委科尔参与英国央行年会讨论	--	--
2013/11/21	中国	汇丰 PMI(预览) 2013/11	50.9	50.5
2013/11/21	美国	费城联储制造业指数:季调 2013/11	19.8	-8.9
2013/11/21	欧盟	欧洲央行行长德拉基在南德日报活动上讲话	--	--
2013/11/21	日本	日本央行行长黑田东彦将举行记者会	--	--
2013/11/21	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2013/11	4.1	--
2013/11/21	美国	PPI:同比:季调(%) 2013/10	0.3	2.3
2013/11/21	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--

2013/11/21	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/11/22	阿根廷	工业生产指数:同比:季调(%) 2013/10	0	2.2
2013/11/22	美国	堪萨斯联储制造业指数:季调 2013/11	6	-3
2013/11/22	日本	<b>日本央行公布月度经济报告</b>	--	--
2013/11/22	加拿大	核心 CPI:环比(%) 2013/10	0.2	0.3
2013/11/22	加拿大	CPI:同比(%) 2013/10	1.2	1.1
2013/11/22	加拿大	核心 CPI:同比(%) 2013/10	1.3	1.3

## 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。