

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（11月18日—11月22日）期指大幅拉升后维持高位振荡走势。
- **投资建议：**周一期指大幅上涨，主要是对前期过于悲观预期下市场大幅下跌后的估值修复，短期内期指仍有一定反弹空间。技术上看，期指突破了前期下跌趋势线的上轨，但在前期下跌的黄金分割位具有一定的阻力，同时60日均线也具有一定的支撑，下周期指维持振荡偏多思路。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】）。
- 上周五晚些时候公布《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》；
- 11月汇丰中国PMI初值为50.4，市场预期50.8，前值50.9；
- 10月外汇占款余额较9月大幅增加4416.02亿元，但财政存款增加6283.78亿元，两者相抵后，市场流动性流出约1867.76亿元；
- 本周（11月18日—11月22日）央行在周二和周四分别进行350亿和330亿逆回购，同时有90亿逆回购和400亿国库现金定存到期，公开市场净投放资金190亿元。
- 下周（11月25日—11月29日）若央行不进行其他操作，则净回笼资金840亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周未出现跨期套利机会。
- 下周值得关注的事件为重要会议的召开和经济数据的公布。



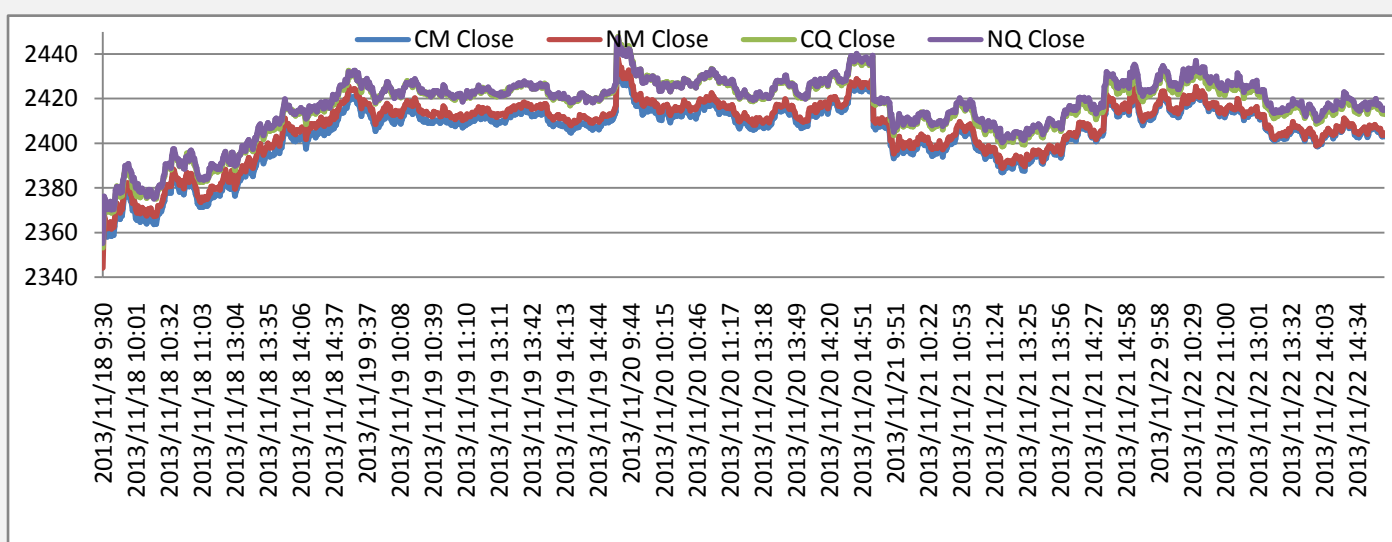
【行情回顾】

本周（11月18日—11月22日）期指大幅拉升后维持高位振荡走势。上周五发布的《中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》对未来改革的方向和领域进行了较为详细的阐述，大盘放量收于60日均线之上，期指收盘突破前期阻力位2400区域；随后两个交易日期指在2400区域之上维持窄幅振荡，周四受不动产统一登记消息影响，地产板块大幅下挫，拖累股指下行，同时汇丰PMI预览值低于预期，大盘日内走势偏弱；周五期指早盘高开后走弱，主力合约IF1312收盘于2407.2点，本周累计涨幅2.68%。

周一期指大幅上涨，主要是对前期过于悲观预期下市场大幅下跌后的估值修复，短期内期指仍有一定反弹空间。技术上看，期指突破了前期下跌趋势线的上轨，但在前期下跌的黄金分割位具有一定的阻力，同时60日均线也具有一定的支撑，下周期指维持振荡偏多思路。

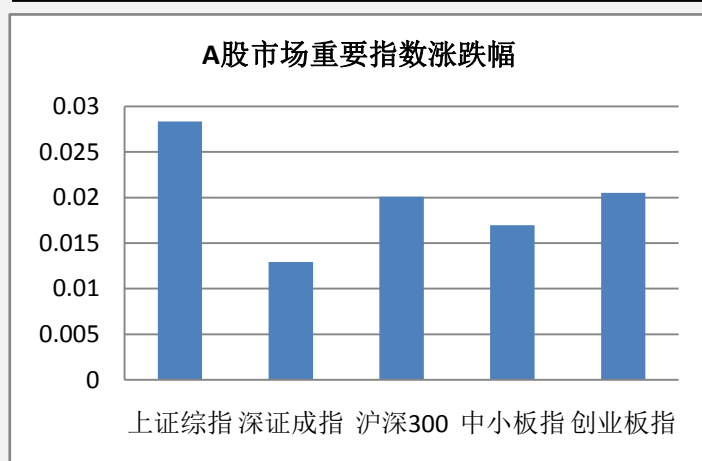
现货方面，各市场指数不同程度上涨，上涨综指涨幅2.83%，沪深300涨幅2%；各板块方面，消费、医药和信息板块小幅下跌，其余各板块不同程度上涨，受4G影响，电信板块涨幅4.45%，能源、金融板块涨幅接近3%。

图1：IF四合约一周走势图



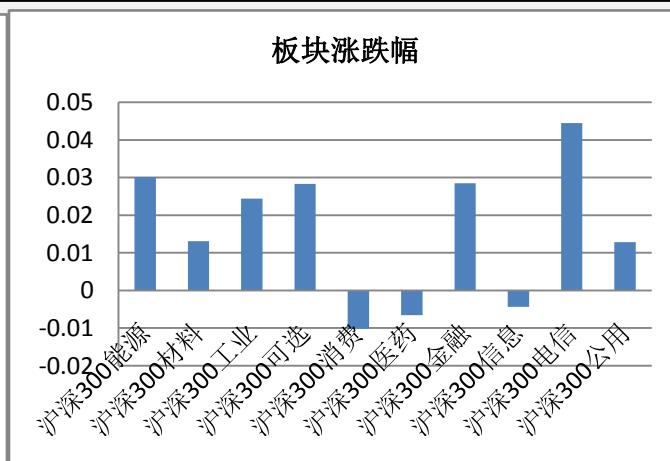
数据来源：国都期货

图2：A股各指数涨跌幅



数据来源：国都期货

图3：A股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. 上周五晚些时候公布《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》；**影响指数：五星级**

中央全面深化改革重大决定更加细化了改革相关领域的设计，将之前公报中的内容具体化，短期来说对市场具有积极的影响，市场反应也较为积极，本周一高开后单边上行。从大宗商品疲弱的表现来看，目前市场关于中国经济基本面趋弱的判断并没有改变，股市的上涨主要来自于市场信心回升下的估值修复。

《决定》主要要点：启动“单独”二胎政策；废止劳动教养制度；建立存款保险制度；允许民资设银行；统一市场准入；2020年国有资本收益上缴比例30%；国有资本投资项目允许非国有资本参股；非公有制经济财产权同样不可侵犯；加快房地产税立法并适时推进改革；研究制定渐进式延迟退休年龄政策；取消学校医院行政级别；探索不分文理；探索实行官邸制；新提干部事项公开。
2. 国务院：建立不动产登记信息管理基础平台，推动信息共享；**影响指数：四颗星**

中国国务院总理李克强20日主持召开的国务院常务会议决定，今后全国土地、房屋、草原、林地、海域等不动产统一登记职责，整合由一个部门承担；建立不动产登记信息管理基础平台，实现不动产审批、交易和登记信息在有关部门间共享；推动不动产登记信息公开查询。

此举将为对楼市进行监管提供一定的帮助，为未来房产税的开征提供基础，相关政策的跟进也会对投资者的心理产生较大影响，可能给楼市带来一定的存量供给。受此影响，周四地产板块出现较大幅度下跌，一定程度拖累股指下行。
3. 11月汇丰中国PMI初值为50.4，市场预期50.8，前值50.9。**影响指数：三颗星**

11月PMI初值不及市场预期，其中产出指数达到51.3，创8个月来新高。11月汇丰中国PMI指标下滑的原因在于新出口订单的疲软以及补进存货速度的放慢。

外围市场经济虽然开始复苏，但速度较为缓慢，欧洲近期更是开始防范通缩危险，出口疲弱情况短期内不大可能出现大幅改善，同时，从库存相关数据来看，这一轮补库存的时间较短，并且速度开始趋缓，经济基本面在四季度或维持偏弱走势。
4. 10月末金融机构外汇占款余额为279595.96亿元，较9月末的275179.54亿元增加了4416.02亿元，前值为增加1263.62亿元，连续3个月外汇占款净流入。**影响指数：五星级**

外汇占款的大量流入，变相向市场注入了大量流动性，但10月末财政性存款为45248.9亿元，较9月末38965.12亿元增加了6283.78亿元，由于财政性存款增减主要受财政收入和支出影响，其增加会使银行体系有相同规模的流动性流出。两者相抵后，市场流动性流出约1867.76亿元，而央行10月通过公开市场实现资金净回笼897亿元，即10月份市场总共减少了2764.76亿元流动性，这也导致了银行间市场利率持续处于高位。

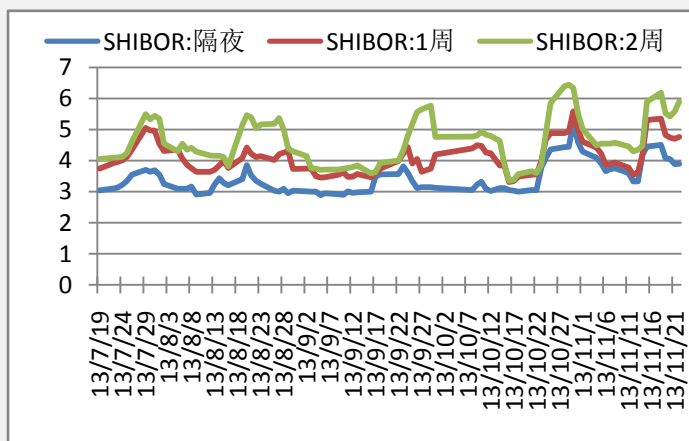
【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率出现回落，但长短利率维持小幅上行走势，0/N 下跌 55.5 个基点至 3.899%；1W 下跌 54.8 个基点至 4.763%；2W 上涨 0.014 个基点持平前期 5.916%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率走势较上周基本持平，收益率处于历史高位。（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；10 月外汇占款余额较 9 月大幅增加 4416.02 亿元，连续三个月外汇占款流入（见图 6、图 7）。

本周（11 月 18 日—11 月 22 日）央行在周二和周四分别进行 350 亿和 330 亿逆回购，同时有 90 亿逆回购和 400 亿国库现金定存到期，公开市场净投放资金 190 亿元。

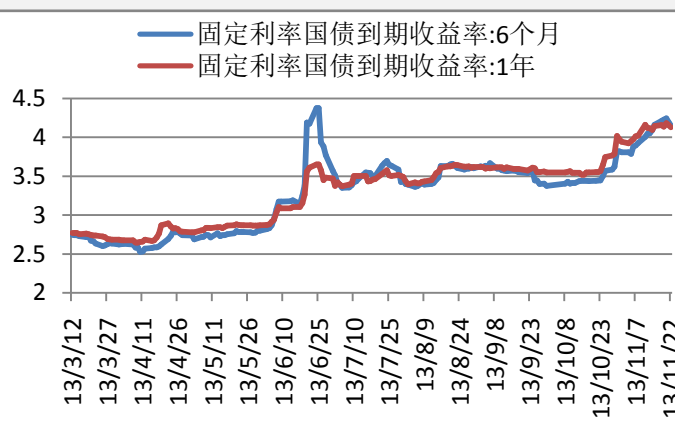
下周（11 月 25 日—11 月 29 日）分别有 350 亿逆回购到期，500 亿国库现金定存到期和 10 亿央行票据到期，若央行不进行其他操作，则净回笼资金 840 亿元。

图 4：SHIBOR 利率走势



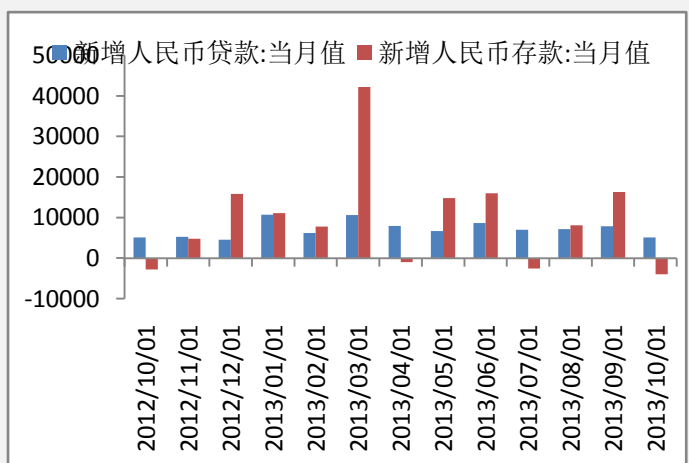
数据来源：国都期货

图 5：国债到期收益率走势



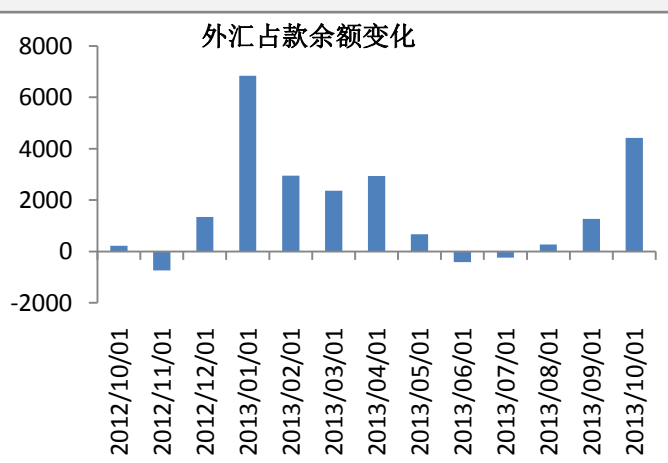
数据来源：国都期货

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

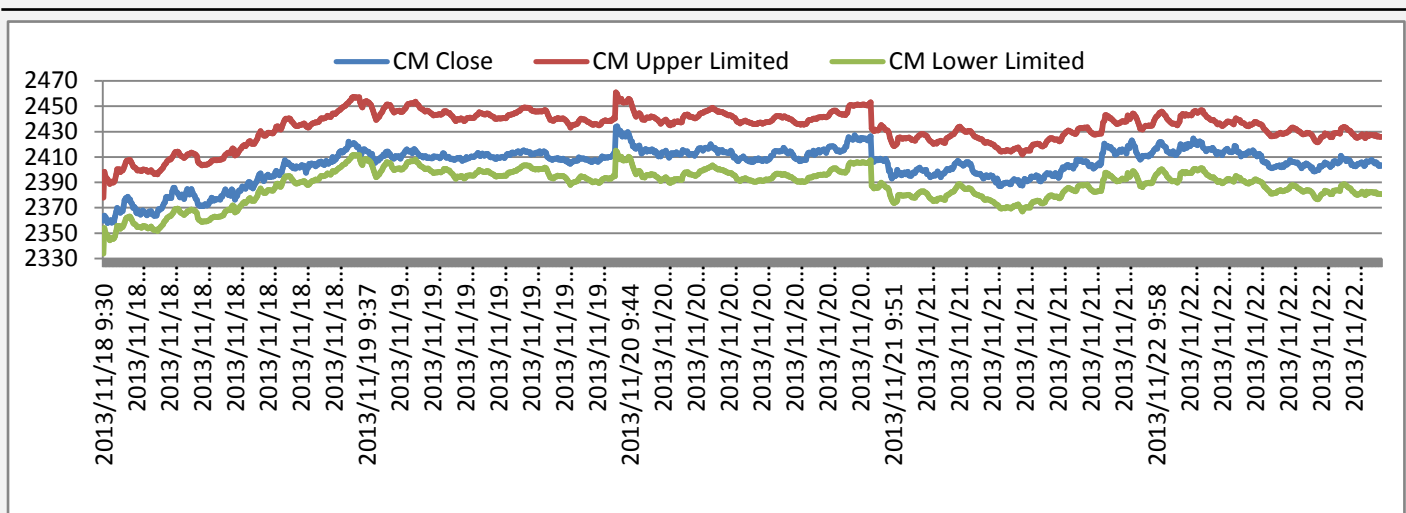
【套利机会回顾】

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）。

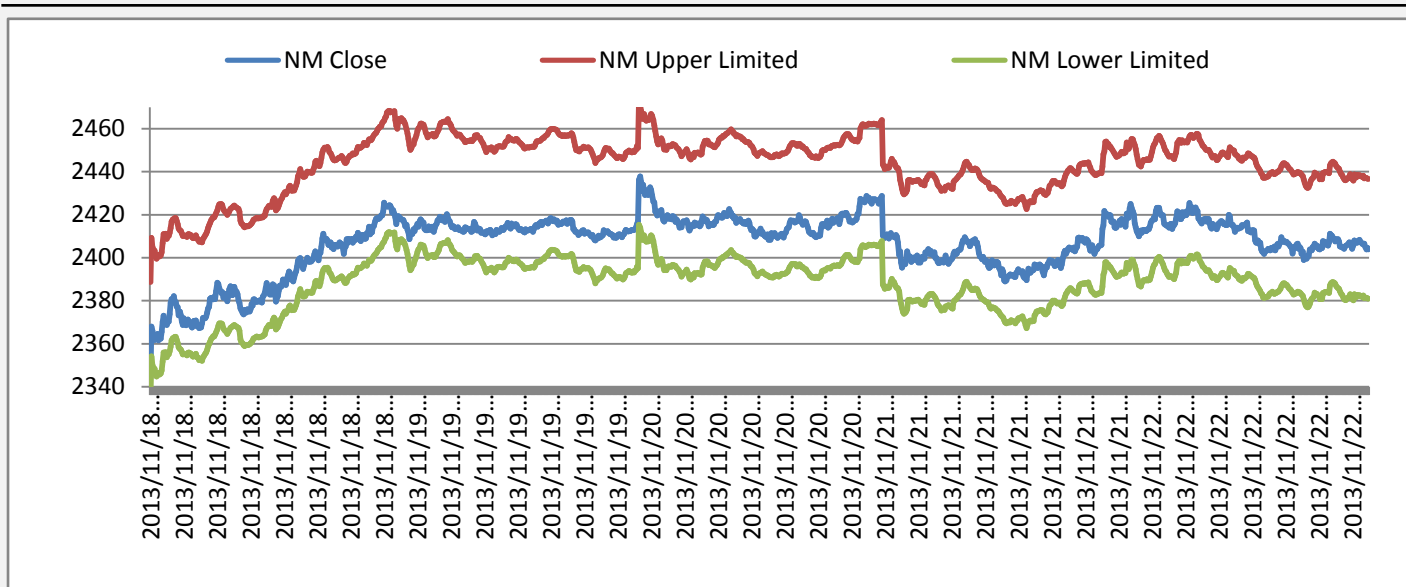
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



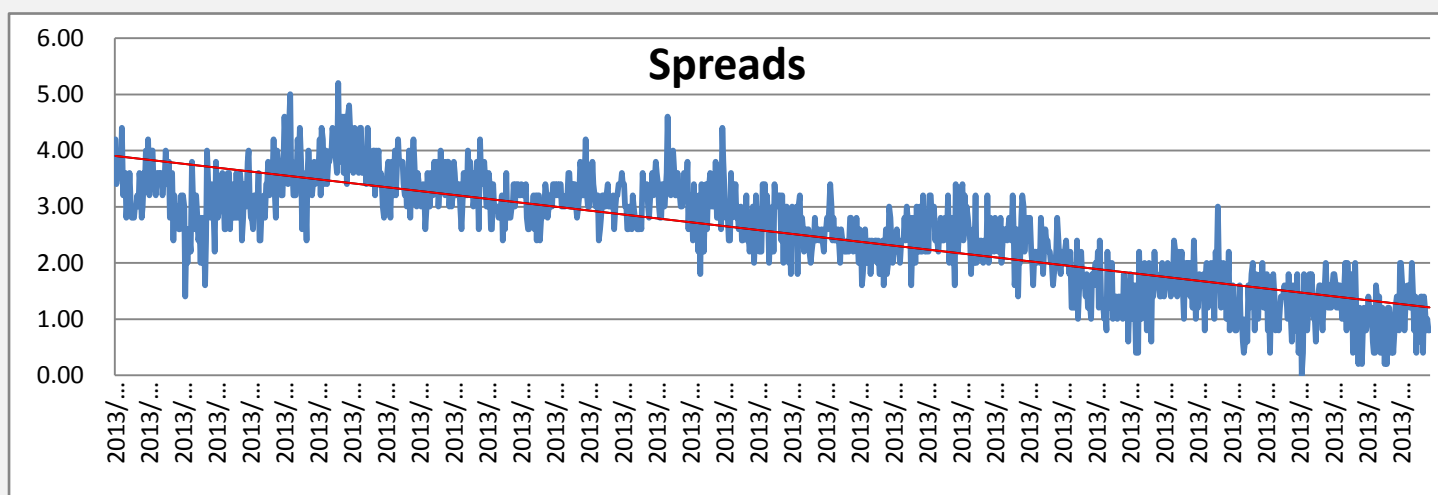
数据来源：国都期货

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】

本周期指在周一高开后大幅上涨后,并没有持续回升,而是在 2400-2440 区域维持高位振荡,从市场基本面来看,市场对于中国经济现阶段的判断并没有出现较大改变,与中国需求相关的大宗商品价格近期走势疲弱,三中全会更多的改变的是人们对于中国经济增长潜力的预期,现阶段市场回升主要是对前期悲观预期下市场大幅下跌后的估值的修复。

技术上,期指突破了前期下跌趋势线的上轨,但在前期下跌的黄金分割位具有一定的阻力,同时 60 日均线也具有一定的支撑,期指短期仍然具有向上的动力,下周期指维持振荡偏多思路。



【下周重要经济事件】

时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2013/11/25	英国	抵押贷款增长率(%) 2013/10	-0.2	0.4
2013/11/25	英国	购房贷款许可数:季调(件) 2013/10	42,989.60	32,301.90
2013/11/25	英国	消费信贷增长率(%) 2013/10	0.6	-2.8
2013/11/25	英国	再抵押贷款许可数:季调(件) 2013/10	23,086.90	20,098.70
2013/11/25	英国	住房抵押贷款期末总额:非季调(百万英镑) 2013/10	779,940.90	776,909.50
2013/11/25	英国	住房抵押贷款净额:季调(百万英镑) 2013/10	-251.1	-40.8
2013/11/25	英国	购房贷款许可额:季调(百万英镑) 2013/10	6,665.80	5,089.20
2013/11/25	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2013/10	101.6	103.8
2013/11/25	美国	芝加哥联储全国活动指数 2013/10	0.1	-0.5
2013/11/25 9:30	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2013/11	13.3	2.4
2013/11/26	中国香港	整体出口货值:同比(%) 2013/10	1.5	-2.8
2013/11/26	中国香港	进口货值:同比(%) 2013/10	0.4	3.3
2013/11/26	日本	日本央行公布10月31日会议记录	--	--
2013/11/26	澳大利亚	澳洲联储主席助理洛威发表演讲	--	--
2013/11/26	美国	里奇蒙德联储制造业指数:季调 2013/11	1	6.4
2013/11/26	欧盟	欧洲央行(ECB)执委会成员默施就发表讲话	--	--
2013/11/26	美国	API库存周报:汽油(千桶) 2013/11	--	20,650.00
2013/11/26	美国	API库存周报:原油(千桶) 2013/11	--	37,151.00
2013/11/26	韩国	消费者信心指数 2013/11	106	100
2013/11/26	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/11	--	--
2013/11/26	美国	营建许可:私人住宅(初值)(千套) 2013/10	--	77.5
2013/11/26 8:30	美国	新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套) 2013/09	891	854
2013/11/26 8:30	美国	新屋开工:私人住宅(千套) 2013/09	81.2	75.8

2013/11/26	美国	GDP(初值):环比折年率(%) 2013/09	2.5	2.8
2013/11/26	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/11	--	--
2013/11/27	日本	日本央行政策委员会审议委员白井早 由里讲话	--	--
2013/11/27	中国澳门	失业率(%) 2013/10	1.9	1.9
2013/11/27	英国	GDP(修正):同比:季调(%) 2013/09	1.4	0
2013/11/27	美国	新房销售:环比(%) 2013/10	--	-5
2013/11/27	美国	新房销售(千套) 2013/10	--	29
2013/11/27	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日 =100) 2013/11	--	4,856.70
2013/11/27	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2013/11	--	206.5
2013/11/27	美国	营建许可:私人住宅(修正)(千套) 2013/09	85.2	73.7
2013/11/27	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季 调(%) 2013/10	3.2	1
2013/11/27	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元) 2013/10	39,756.00	39,031.00
2013/11/27	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/11/27	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2013/10	11,555.10	11,266.10
2013/11/27	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2013/10	1.2	1.6
2013/11/27	美国	耐用品:新增订单(百万美元) 2013/10	243,138.00	221,124.00
2013/11/27	美国	耐用品除运输外订单:季调:环比(初 值)(%) 2013/10	-0.2	1.8
2013/11/27	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/11/27	美国	芝加哥 PMI 2013/11	65.9	50.2
2013/11/27	美国	密歇根消费者信心指数(修正) 2013/11	73.2	82.7
2013/11/28	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2013/10	13.5	0.5
2013/11/28	欧盟	欧元区:经济景气指数:季调 2013/11	97.8	86.9
2013/11/28	欧盟	欧元区:工业信心指数:季调 2013/11	-4.8	-14.7
2013/11/28	欧盟	欧元区:服务业信心指数:季调 2013/11	-3.7	-11.5
2013/11/28	欧盟	欧元区:消费者信心指数:季调 2013/11	-14.5	-26.7
2013/11/28	欧盟	欧元区:M3(百万欧元) 2013/10	9,842,860.00	9,757,188.00
2013/11/28	欧盟	欧盟:经济景气指数:季调 2013/11	101.8	89.1

2013/11/28	加拿大	PPI:工业品:同比(%) 2013/10	1	-0.1
2013/11/28	加拿大	PPI: 原材料:同比(%) 2013/10	2.1	-3.3
2013/11/28	加拿大	经常项目差额(百万加元) 2013/09	-15,959.00	-16,805.00
2013/11/29	俄罗斯	M2(十亿俄罗斯卢布) 2013/10	28,629.30	24,739.20
2013/11/29	俄罗斯	CPI:同比(%) 2013/10	6.1	6.5
2013/11/29	俄罗斯	工业生产指数:同比(%) 2013/10	0.4	1.7
2013/11/29	俄罗斯	失业率(%) 2013/10	5.3	5.1
2013/11/29	俄罗斯	PPI:同比(%) 2013/10	1.9	8.8
2013/11/29	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套)	193.6	209.2
2013/11/29	马来西亚	PPI:同比(%) 2013/09	-2.6	-1.3
2013/11/29	英国	M4:季调(百万英镑) 2013/10	2,141,228.00	2,078,833.00
2013/11/29	英国	M4:季调:同比(%) 2013/10	3	-2.1
2013/11/29	欧盟	欧元区:失业率:季调(%) 2013/10	12.2	11.7
2013/11/29	欧盟	欧盟:失业率(%) 2013/10	11	10.7
2013/11/29	日本	营建定单:同比(%) 2013/10	36.1	--
2013/11/29	日本	新屋开工:同比(%) 2013/10	19.4	25.2
2013/11/29	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2013/11	4.1	--
2013/11/29	韩国	工业生产指数:同比(%) 2013/10	-3.6	-1.9
2013/11/29	韩国	工业生产指数:环比:季调(%) 2013/10	-2.1	1
2013/12/1	中国	PMI 2013/11	51.4	50.6
2013/12/1	韩国	贸易差额(百万美元) 2013/11	4,878,190.00	4,423,709.00

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。