

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

廖鹏程

010-84180311

liaopengcheng@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（10月13日-10月17日）期指延续宽幅震荡走势，但震荡重心小幅下移。
- **投资建议：**周全球股市均大幅下挫，美国、欧洲股市跌幅居前，外围股市下跌拖累A股市场回调。9月信贷数据并未出现宽松迹象，通胀数据低迷再现通缩压力，期指仍然面临较大下行压力。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』）。
- 9月社会融资规模创三个月新高
- 9月CPI同比增长1.6%，创2010年1月以来新低；PPI同比下降1.8%。
- 房地产微刺激不断：三部委联手降低公积金贷款门槛
- 公开市场操作方面，本周（10月13日-10月17日）有200亿元正回购到期，央行进行400亿14天公开市场正回购，同时有200亿央行票据到期，公开市场净投放资金0亿元。下周（10月20日-10月24日）共有200亿正回购到期。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周周五出现跨期套利机会，但本周五为IF1410最后交易日，不具备可操作性。
- 下周关注数据：9月宏观经济数据

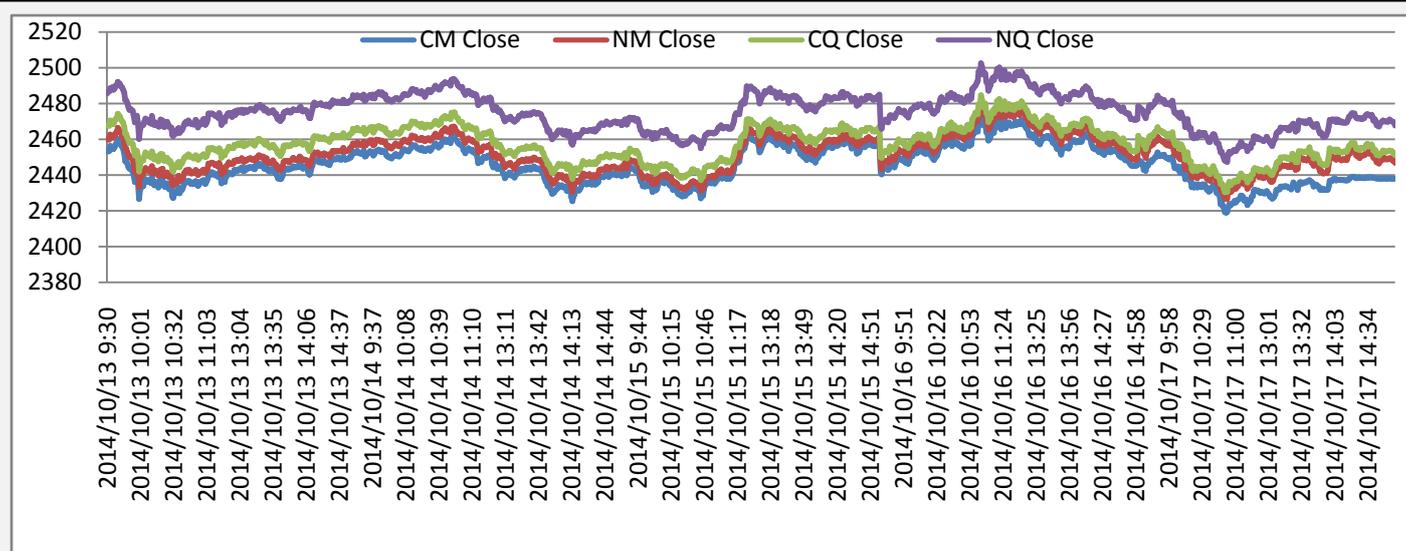
【行情回顾】

期指本周延续宽幅震荡走势，但震荡重心小幅下移。本周前两个交易日，期指接连跳空低开，尾盘小幅收跌；期指在周三回升，午后冲高，收于日内高点，但期指随后并未延续良好走势，周四期指大幅冲高回落，并在周五延续跌势，IF1411收盘于2444.4点。

本周全球股市均大幅下挫，美国、欧洲股市跌幅居前，外围股市下跌拖累A股市场回调。9月信贷数据并未出现宽松迹象，通胀数据低迷再现通缩压力，期指仍然面临较大下行压力。

现货指数全线下跌，创业板指、中小板指跌幅超过3%，上证综指跌幅接近1.5%；板块方面，除医药板块小幅上涨外，其余板块不同程度下跌，能源板块跌幅接近4%。

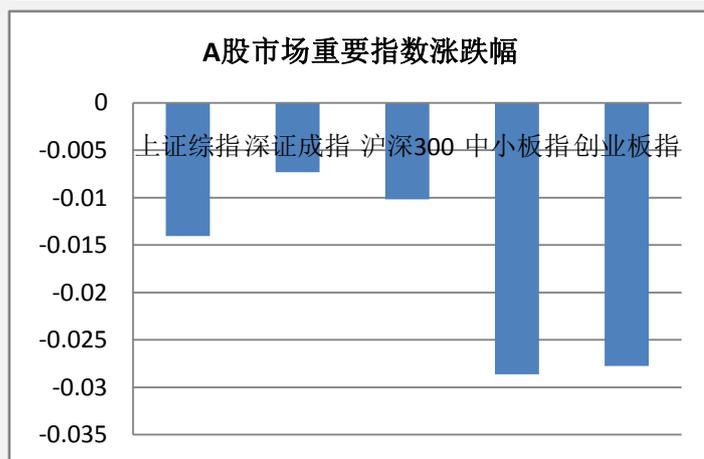
图 1：IF 四合约一周走势图



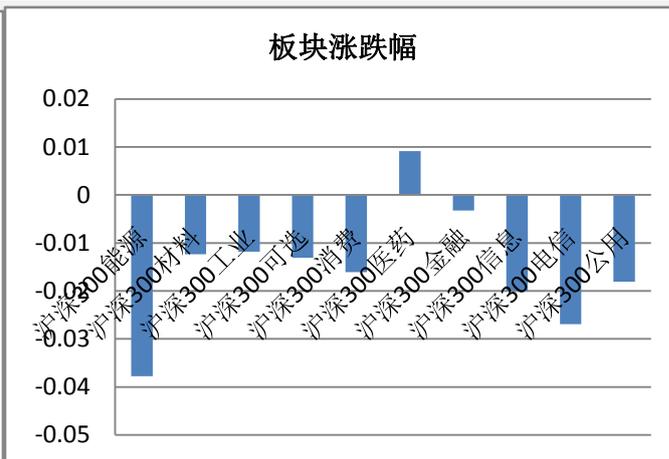
数据来源：国都期货

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. 9月社会融资规模创三个月新高

央行报告9月末广义货币(M2)余额120.21万亿元,同比增长12.9%,增速比上月末高0.1个百分点,略低于市场增长13.0%的预期。9月社会融资规模1.05万亿元,预期1.15万亿元,前值9574亿元。其中9月人民币贷款增加8572亿元,同比多增702亿元,高于市场预期的7500亿元。

2. 房地产微刺激不断:三部委联手降低公积金贷款门槛

住建部、财政部和央行近日联合印发《关于发展住房公积金个人住房贷款业务的通知》,要求各地放宽公积金贷款条件,今后职工连续缴存6个月即可申请公积金贷款、推进公积金异地贷款、实现异地互认、转移接续、降低中间收费。除了放松限购,中国央行近来也对银行放开了开发贷的限制。

3. 9月CPI同比增长1.6%,创2010年1月以来新低;PPI同比下降1.8%。

中国CPI涨幅重返“1时代”,创逾四年半低点,PPI涨幅连降31个月创历史记录,数据表面,无论是在生产领域还是消费领域,实体经济增长仍然较为疲弱。

4. 9月用电量仅增长2.7% 内需疲弱笼罩经济增长前景

9月全社会用电量仅同比增长2.7%,虽较8月回升4.2个百分点,却仍创下自2013年4月以来18个月的次低。数据疲弱显示国内需求下降,中国四季度经济增长前景仍然不容乐观。

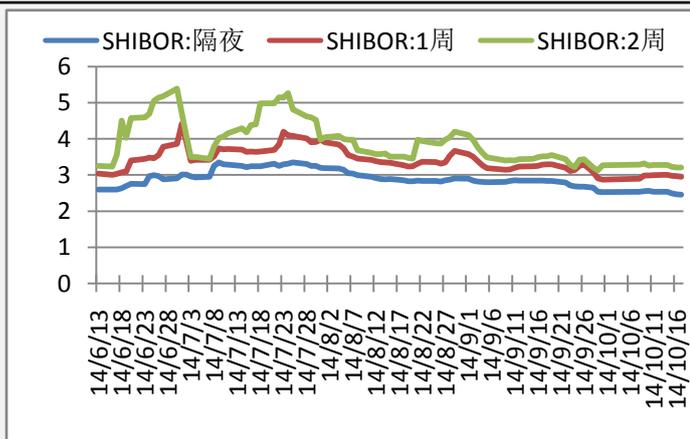
5. 中国9月出口增长创19个月新高,进口复苏带动贸易顺差下滑

海关总署公布的数据显示,中国9月出口同比(按美元计价)增长15.3%,市场预期为增长12%;进口同比增长7.0%,预期为下降2.0%。中国9月实现贸易顺差310亿美元,预期为顺差411亿美元,前值顺差498.3亿美元。出口同比增速显著回升,一方面反映去年同期出口基数低。另一方面随着外围经济企稳及国外传统节日的来临,外围市场需求复苏带动出口增加。

【流动性分析】

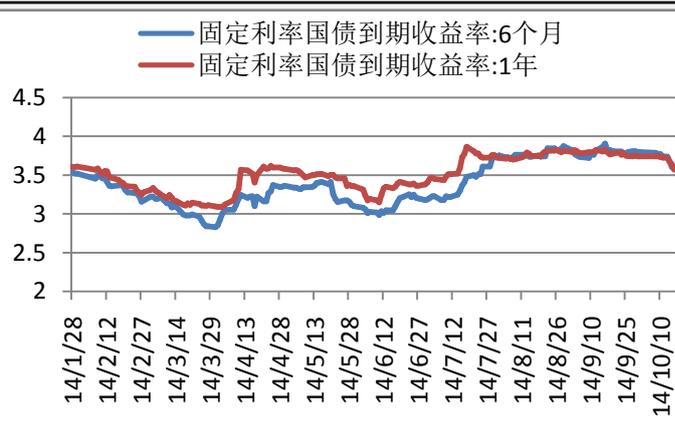
- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)短端小幅下跌,0/N收于2.46%,1W收于2.95%,2W收于3.21%。(见图4)
- 半年期国债收益率、一年期收益率出现较大幅度下跌。(见图5)
- 存贷款方面,9月新增人民币贷款8572亿元,前值为增加7025亿元,新增人民币存款增加9243亿元,前值为增加1080亿元,8月外汇占款余额减少311.46亿元,前值为增加378.35亿元。(见图6、图7)。
- 公开市场操作方面,本周(10月13日-10月17日)有200亿元正回购到期,央行进行400亿14天公开市场正回购,同时有200亿央行票据到期,公开市场净投放资金0亿元。下周(10月20日-10月24日)共有200亿正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势



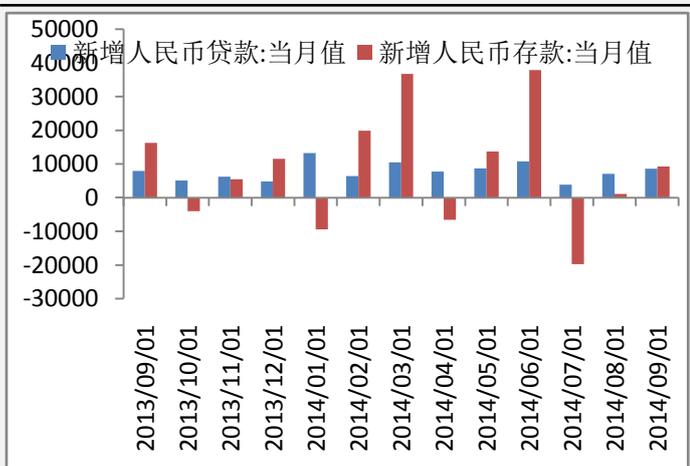
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



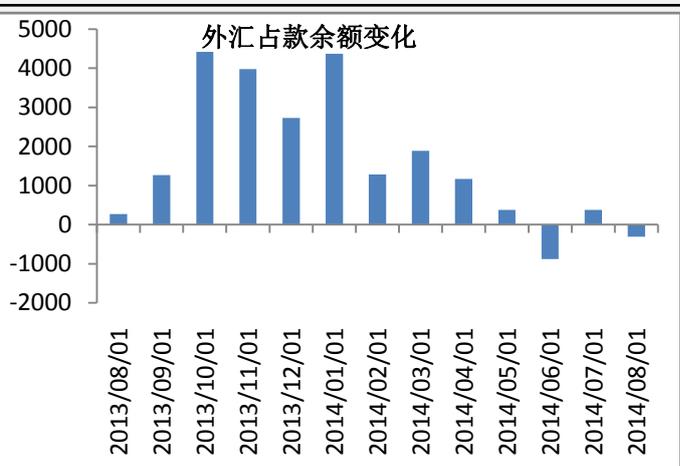
数据来源: 国都期货

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

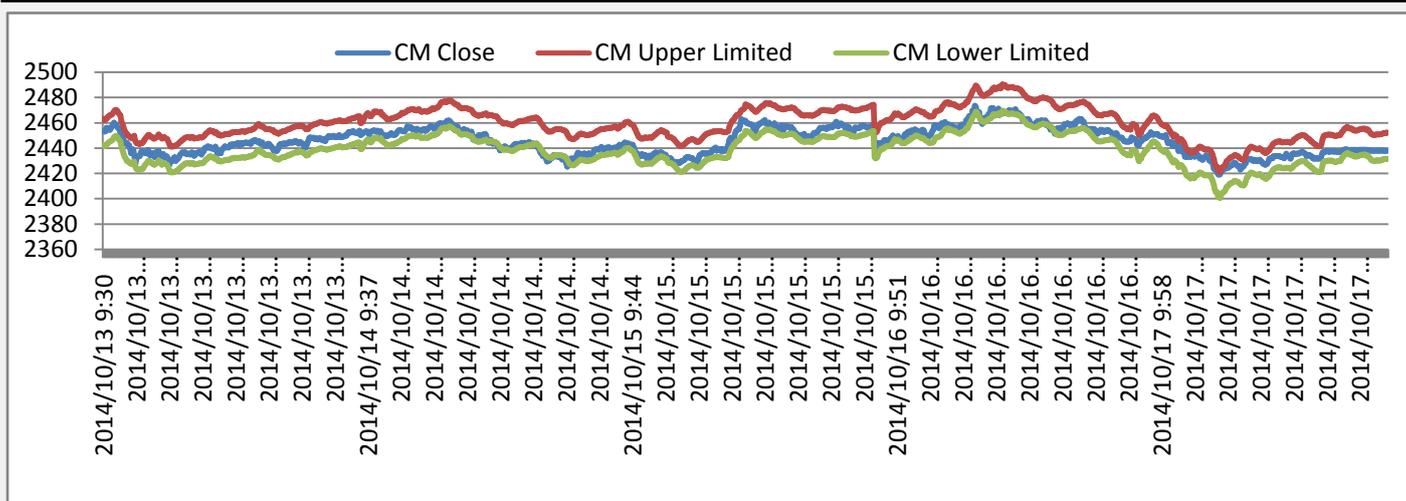
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会, 本周周五出现跨期套利机会, 但本周五为 IF1409 最后交易日, 不具备可操作性。

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)。

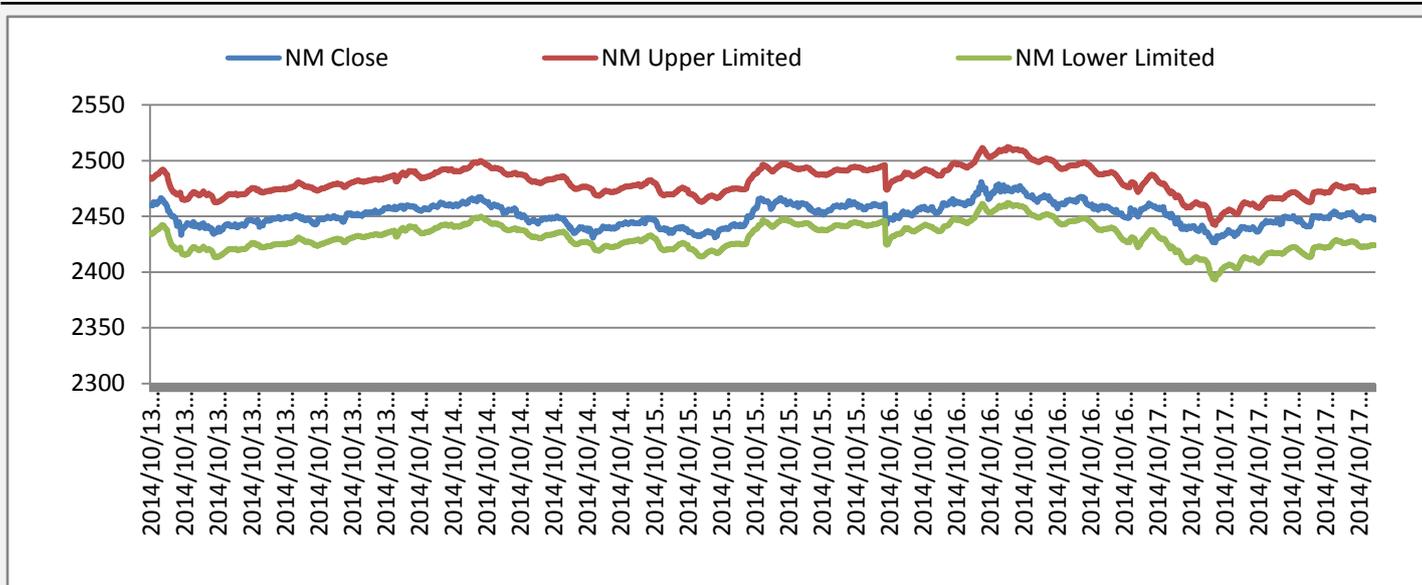
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



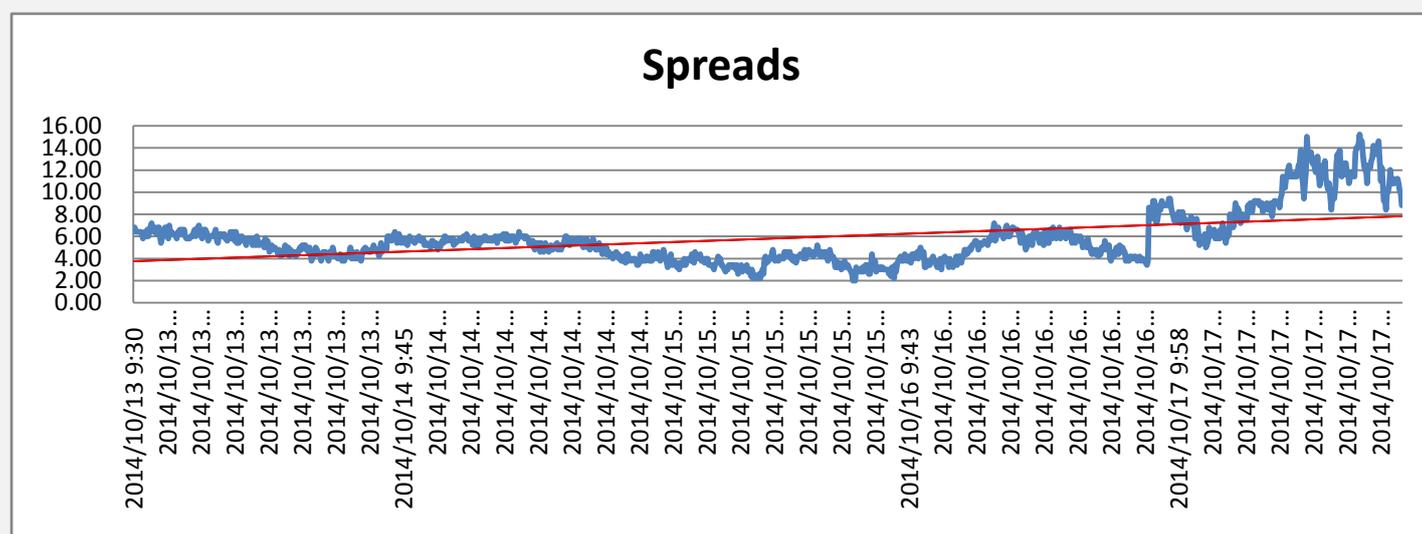
数据来源: 国都期货

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



【后市研判】



CPI、PPI及用电量数据走低，三项数据表面实体经济仍然面临较大的需求不足的问题，并且这一问题在消费和生产领域均存在，通缩压力降威胁实体经济的复苏。另一方面信贷数据却并没有表现出明显的宽松迹象，虽然央行引导回购利率下行，但在经济下行周期，市场风险加大，信贷环境可能难以出现实质性宽松。对于政策的预期仍然是支持市场上行的主要动力。

从近期期指表现来看，日内波动较为剧烈，在2420/2480之间宽幅震荡，且并未表现出明显的方向性，建议仍然以偏空思路参与，若接近震荡区间上沿，可尝试入场做空。

【后市关注数据】

2014-10-21 中国社会消费品零售总额、工业增加值数据、固定资产投资数据

2014-10-23 汇丰PMI 预览值

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。