

2014年12月8日星期一

---宽松预期未改，期指走势偏强

【周报摘要】

期指本周(12月01日-12月05日)单边上行,连续大幅上涨,周五虽小幅回调,但仍然维持高位震荡。

本周市场消息面较为平稳,11月官方PMI数据基本符合预期。下周将有多项宏观经济数据出炉,且12月9日将召开中央经济工作会议,市场政策预期可能会逐渐升温,期指短期内会维持偏强走势。

中国11月官方制造业PMI50.3,创8个月最低,预期50.5,上月50.8。11月中国制造业停止扩张,APEC会议期间停限产的负面影响对实体经济带来了下行压力,市场预期政府可能会推出更多的货币政策和财政政策以应对经济增长放缓。

12月9日(下周二)中央将召开年度经济工作会议,会议将对2015年经济目标定调。关注重点主要在于四个方面:经济增长目标是否下调至7%、货币政策是否转向、金融改革和国企改革。

本周当月合约和下月合约均出期现套利机会,可以在周四买入现货组合,卖出股指期货进行正向套利。本周出现跨期套利机会。

下周关注重点:中央经济工作会议;11月宏观经济数据



国都期货研发中心

廖鹏程

电话: 010-84180311

邮件:

liaopengcheng@guodu.cc

执业证书编号: F0306044

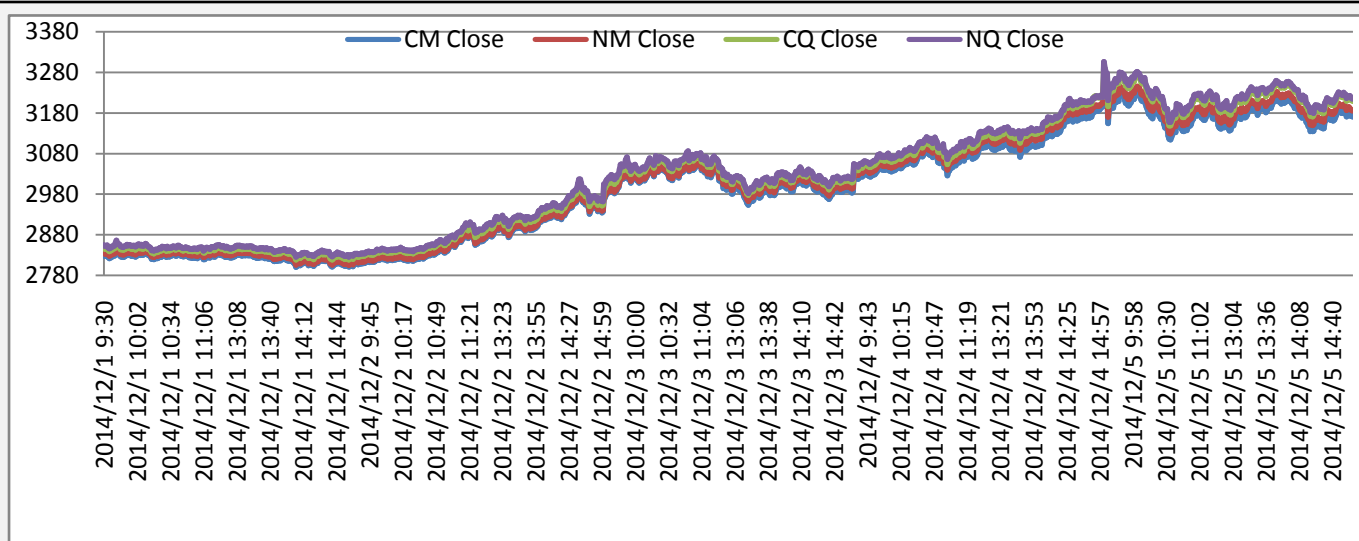
【行情回顾】

期指本周(12月01日-12月05日)单边上行,连续大幅上涨,周五虽小幅回调,但仍然维持高位震荡。期指周一小幅下行,尾盘小幅走弱,但随后一个交易日大幅拉升126.8点,并且在随后维持了单边上行走势,盘中虽一度反复,但整体走势偏强。

本周市场消息面较为平稳,11月官方PMI数据基本符合预期。下周将有多项宏观经济数据出炉,12月9日将召开中央经济工作会议,市场政策预期可能会逐渐升温,期指短期内会维持偏强走势。

现货指数方面,上证综指、深证成指和沪深300指数大幅拉升,涨幅均超9%,中小板和创业板涨幅温和;板块方面,金融板块大幅上涨18.5%,其余板块涨幅在5%左右。

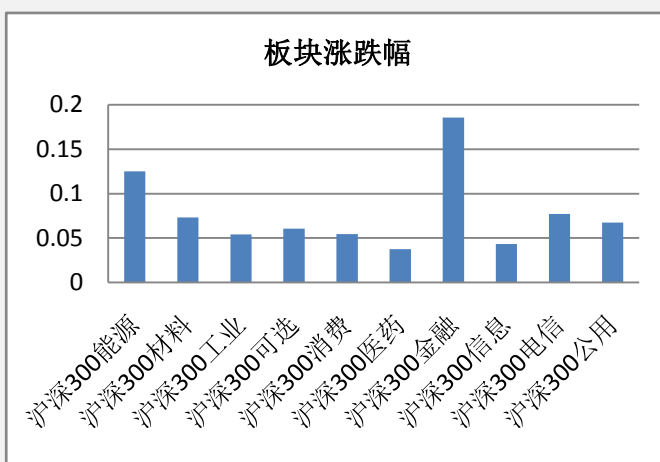
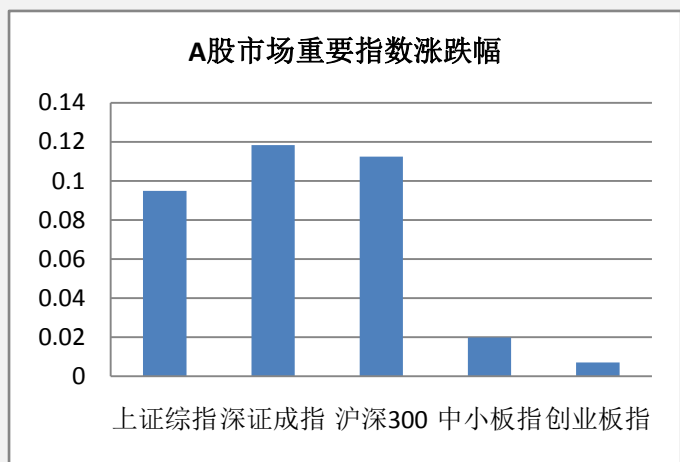
图1: IF四合约一周走势



数据来源: wind, 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: wind, 国都期货

数据来源: wind, 国都期货

【本周要闻】

1、中国 11 月官方制造业 PMI 50.3 创 8 个月新低

中国 11 月官方制造业 PMI 50.3, 创 8 个月最低, 预期 50.5, 上月 50.8。11 月中国制造业停止扩张, APEC 会议期间停限产的负面影响对实体经济带来了下行压力, 市场预期政府可能会推出更多的货币政策和财政政策以应对经济增长放缓。

中国 11 月汇丰制造业 PMI 终值 50, 为半年低点, 预期 50, 初值 50。

2、12 月 9 日 (下周二) 中央将召开年度经济工作会议

12 月 9 日 (下周二) 中央将召开年度经济工作会议, 会议将对 2015 年经济目标定调。瑞银发布报告指出, 下周的中央经济工作会议可能会将明年 GDP 增长目标下调至 7%, 同时维持“稳健”的货币信贷政策, 并部署 2015 年重点推进的结构性改革。

3、政治局: 明年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

政治局 5 日召开会议, 分析研究 2015 年经济工作。习近平主持会议。会议指出, 2015 年是全面完成“十二五”规划的收官之年。要主动适应经济发展新常态, 保持经济运行在合理区间; 要继续实

施积极的财政政策和稳健的货币政策。

【市场流动性】

本周(12月01日-12月05日)上海银行间同业拆放利率(Shibor)基本维持稳定,但重心小幅上移,O/N收于2.628%,1W收于3.39%,2W收于3.948%。(见图4)

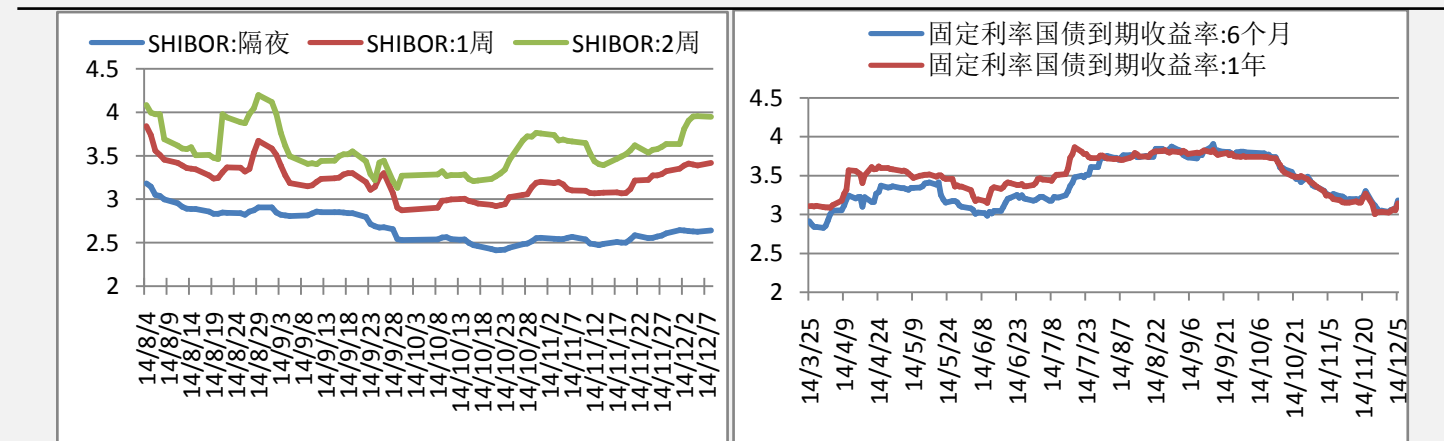
半年期国债收益率、一年期收益率持续小幅回升。(见图5)

存贷款方面,10月新增人民币贷款5483亿元,前值为增加8572亿元;新增人民币存款减少1866亿元,前值为增加9243亿元;外汇占款余额增加660.75亿元,前值为增加11.4亿元。(见图6、图7)。

公开市场操作方面,本周(12月01日-12月05日)有300亿元正回购到期,央行再次暂停公开市场操作,公开市场净投放资金300亿元。下周(12月08日-12月12日)共有50亿正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势

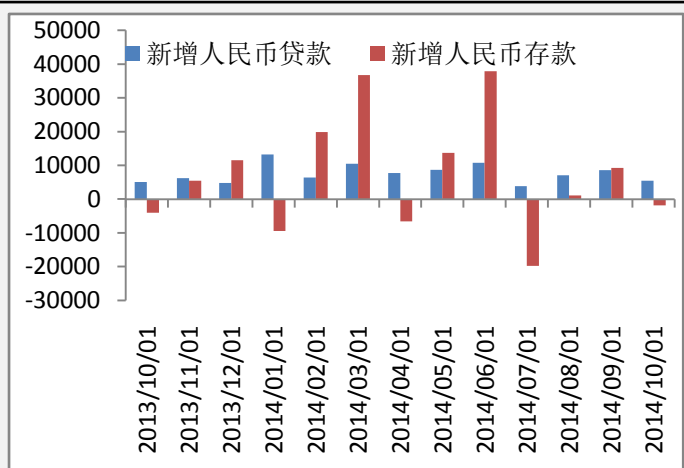
图 5: 国债到期收益率走势



数据来源: wind, 国都期货

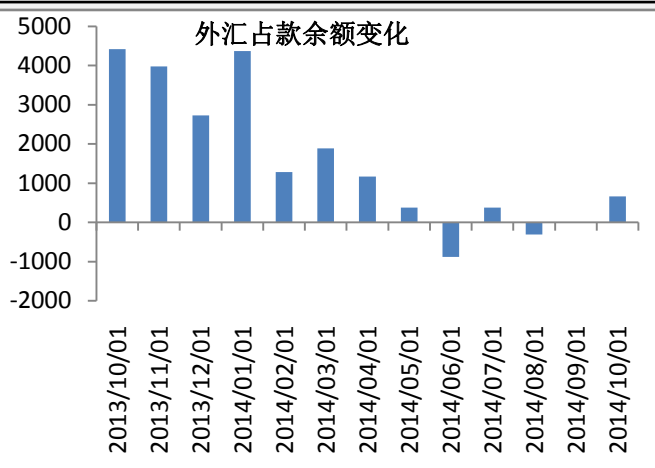
数据来源: wind, 国都期货

图 6：当月存贷款情况



数据来源：wind, 国都期货

图 7：外汇占款余额变化



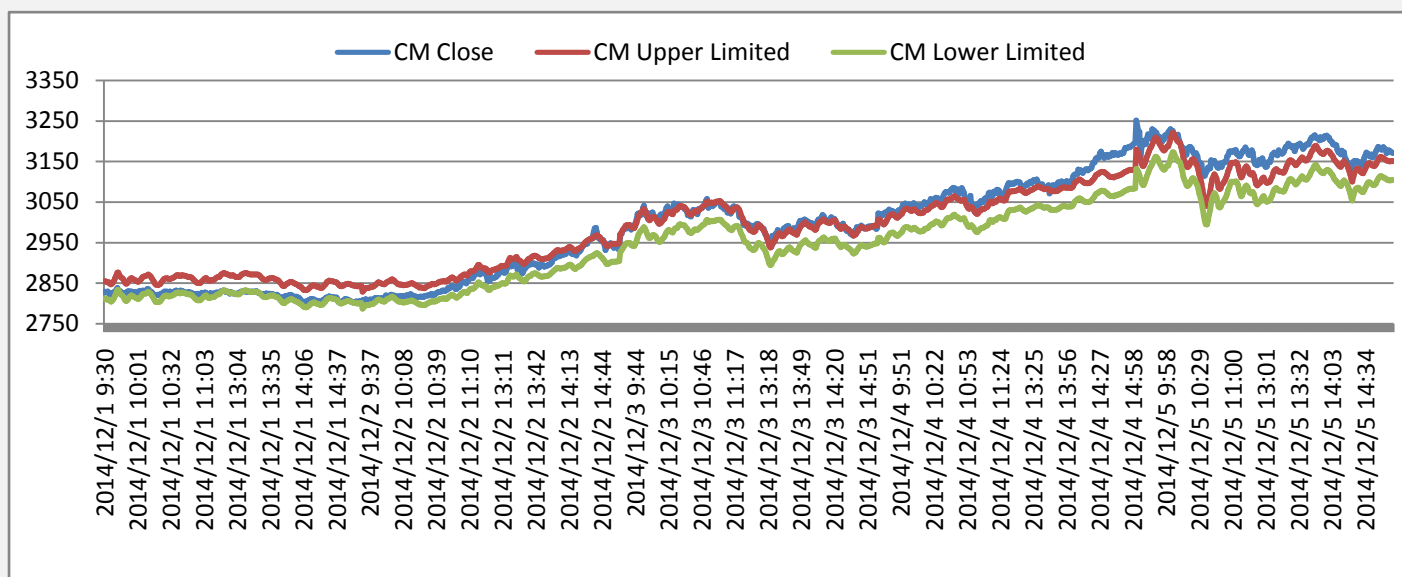
数据来源：wind, 国都期货

【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均出期现套利机会，可以在周四买入现货组合，卖出股指期货进行正向套利。本周出现跨期套利机会。

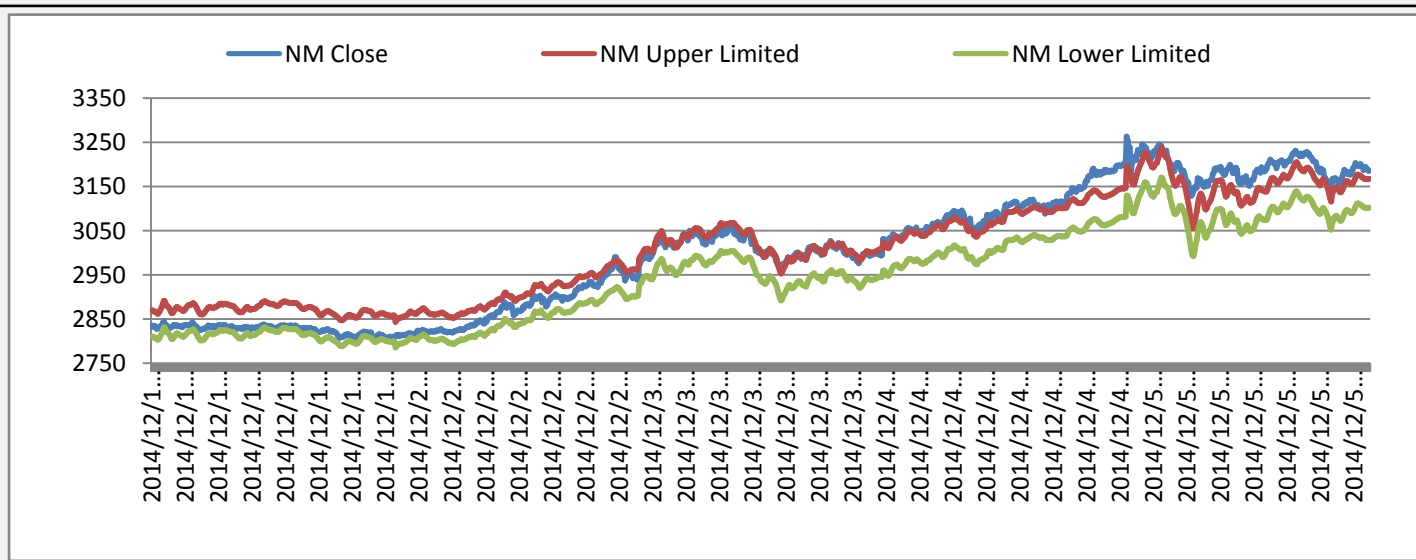
提示：图 8 与图 9 描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



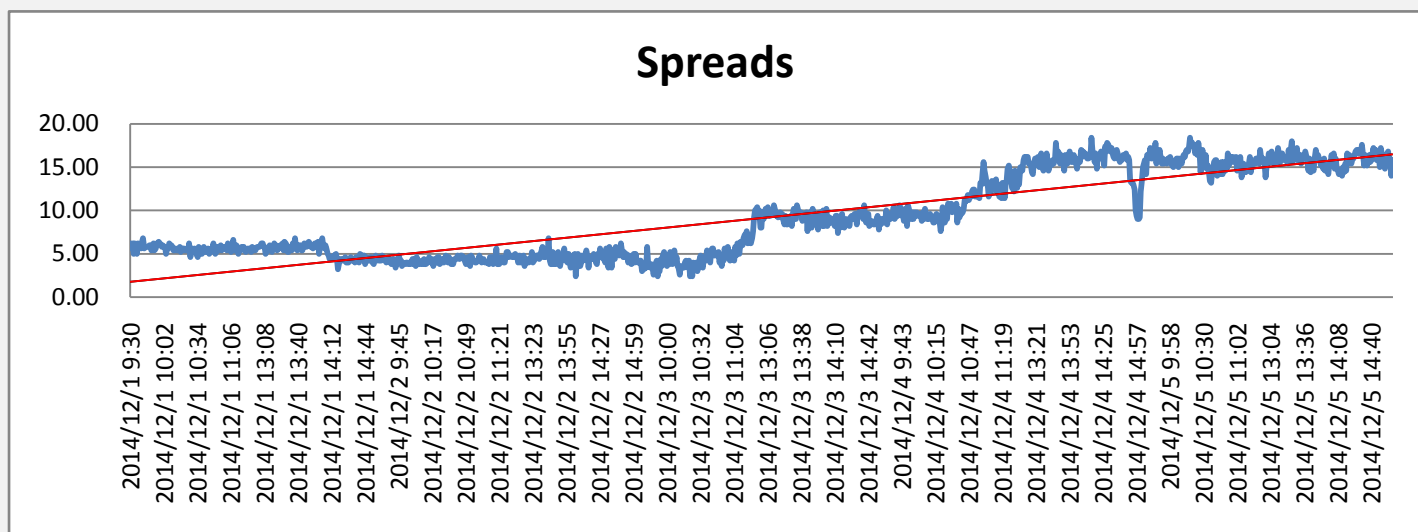
数据来源: wind, 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: wind, 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: wind, 国都期货

【后市研判】

本周市场消息面较为平静,除汇丰 PMI 数据之外,并无其他重要消息。下周将公布 11 月宏观经济数据,根据 PMI 数据判断,11 月数据维持低位的概率较大;12 月 9 日将召开中央经济工作会议,关注重点主要在于四个方面:经济增长目标是否下调至 7%、货币政策是否转向、金融改革和国企改革。虽然官方提示股市过热风险,但由于市场预期并未发生实质性改变,建议投资者控制好仓位,背靠 5 日均线,采取偏多思路参与。

- 1、 受 APEC 限产、减产影响,11 月宏观经济数据缺乏可比性,同时市场已经预期到数据可能走低,其对市场影响趋弱;
- 2、 本轮上涨幅度较大且基本没有出现回调,市场赚钱效应明显,吸引资金陆续进场,对市场形成支撑;
- 3、 市场宽松预期并没有发生改变;
- 4、 大宗商品下跌有助于企业成本的下降,有利于企业利润的改善。

图 11: IF 主力连续合约



图表来源: 文华财经, 国都期货

【下周关注】

- 2014-12-10 居民消费价格指数月度报告
- 工业生产者价格指数月度报告
- 2014-12-12 规模以上工业生产月度报告
- 固定资产投资(不含农户)月度报告
- 民间固定资产投资月度报告
- 房地产投资和销售情况月度报告
- 社会消费品零售总额月度报告

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。