

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

【周报看点】

- 本周期指大幅下挫，周跌幅 3.35%，遭遇五连阴；
- **投资建议：**本周期指大幅下挫，下周可能出现技术性反弹，维持振荡偏空思路，适量逢高沽空；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』）。
- 央行警示银行同业业务风险，利空银行板块；
- 中国人民银行网站新增“常备借贷便利(SLF)”栏目，数据显示，6月、7月、8月及9月SLF余额分别为4160亿、3960亿、4100亿和3860亿；
- 本周(11月04日-11月08日)有130亿逆回购到期，同时央行在周二进行了80亿7天逆回购，净回笼资金50亿元，上周总计投放资金291亿元。SHIBOR利率下跌表明近期资金面紧张程度有所降低，由于前期外汇占款大幅增加，虽然央行态度表明货币政策中性偏紧，市场资金面仍然较为宽松，短期利率的大幅波动主要受市场情绪影响；
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末未出现跨期套利机会。
- 下周重点关注十八届三中全会消息和重要经济数据的公布。

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



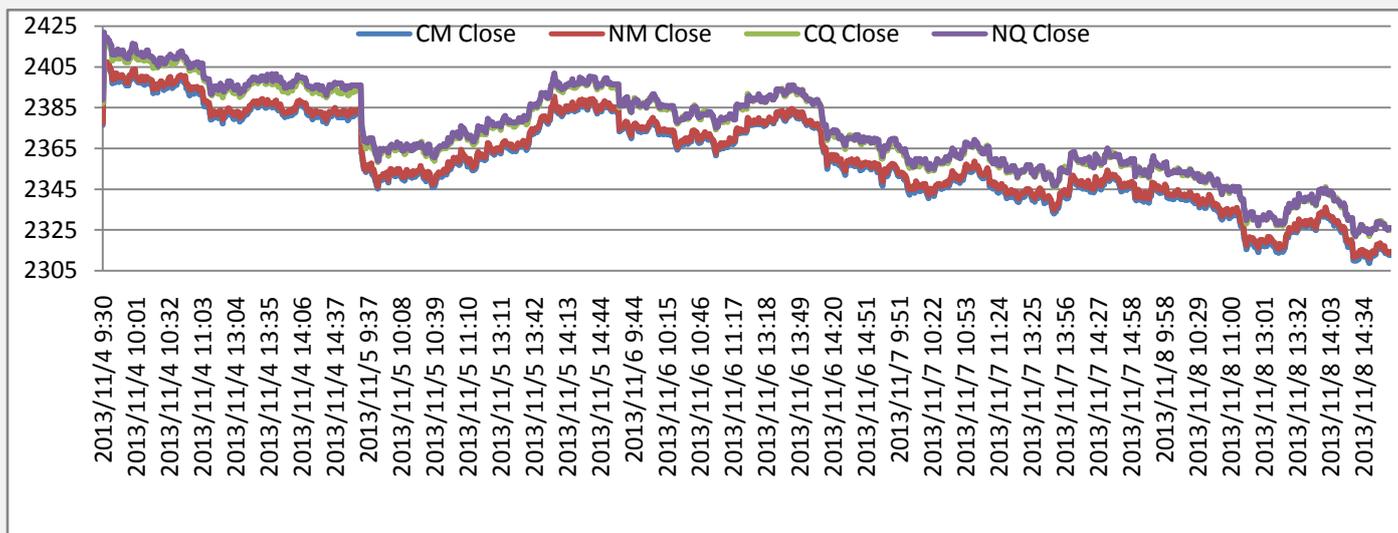
【行情回顾】

本周期指大幅下挫，周跌幅 3.35%，遭遇五连阴。周一期指开盘后小幅冲高后持续回落，临近午盘大幅下挫，随后维持低位振荡，成交量有所回落，全天在 2380-2400 区域窄幅振荡；周二延续弱势走势，日内呈触底回升走势，开盘后主力合约单边大幅下挫，窄幅振荡后，跌幅回落，收盘基本持平，央行进行 80 亿 7 天逆回购，缓解市场紧张情绪，银行间市场利率有所回落。周三期指再次大幅下挫 1.5%，前期热点板块持续回调，银行、地产走势疲软，主力合约收于全天低位；周四延续振荡走势，全天受压于 2500 区域，央行再次暂停逆回购，本周净回笼资金 50 亿元；周五期指再次大幅下挫 1.63%，日内振荡下行收于 2311.2 点。

从本周市场表现来看，市场整体短期化特征明显，期指走势一再反复，投资者在三中全会前保持较为谨慎的态度，同时央行联手银监整顿同业业务，一定程度上收紧了市场整体流动性，对市场形成一定的压力。周末经济数据的影响较为有限，市场关注重点在于改革是否有实质性进展。本周大幅下挫后，下周期指可能出现技术性反弹，维持振荡偏空思路，适量逢高沽空。

现货方面，各市场指数大幅下挫，上涨综指跌幅 2.02%，深证成指跌幅 3.5%，沪深 300 跌幅 3.23%；各板块方面，除能源板块小幅上扬外，其余各板块均大幅下挫，医药板块跌幅 6.06%，金融板块跌幅 4.475%。

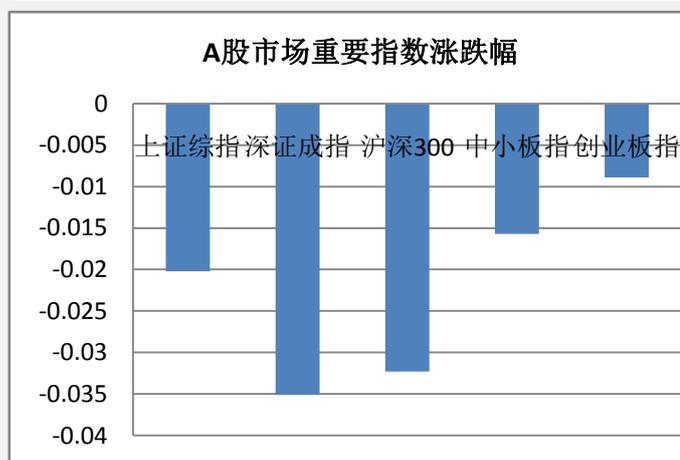
图 1：IF 四合约一周走势图



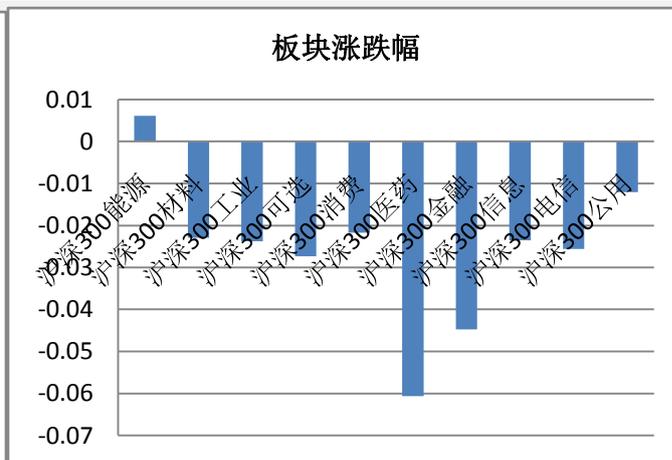
数据来源：国都期货

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】

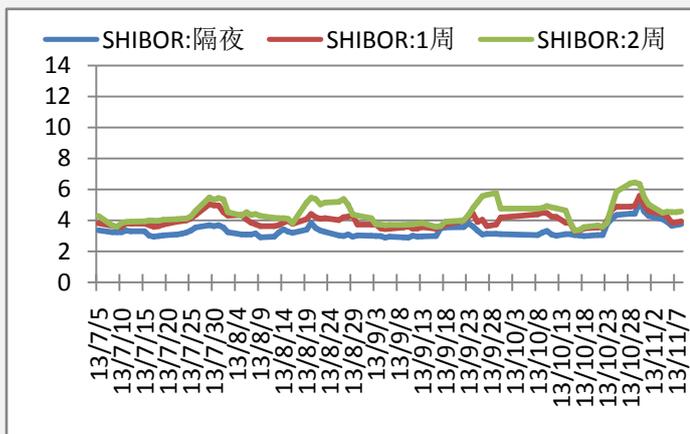
1. 央行警示银行同业业务风险：影响调控和监管效果；**影响指数：五星级**
据媒体报道，银监会正酝酿旨在规范银行同业业务的监管新政，包括：1、将银行自营资金投向非标资产与银行理财资金投向非标资产的行为统一纳入监管范畴，且设定总额度，具体上限暂不确定；2、叫停买入返售业务；3、加大非标资产拨备计提。受此影响，银行股大幅下挫，大盘也一定程度走弱。
2. 中国银监会主席尚福林：中国将努力防止由于产能过剩而产生的潜在金融风险；**影响指数：四颗星**
化解产能严重过剩是中国推进产业结构调整的重点所在，中国银行业要做好应对由此带来的不良资产上升的工作。探索打包转让等市场化不良资产处置手段，多渠道化解产能严重过剩行业不良贷款。这意味着未来关于信贷资产类的金融创新会逐步增多，市场预期通过信贷资金证券化等手段剥离资产、盘活存量资金将成为常态，此前消息称明年将有3000亿额度的信贷资产证券化产品上市。
3. 中国人民银行网站新增“常备借贷便利(SLF)”栏目，数据显示，6月、7月、8月及9月SLF余额分别为4160亿、3960亿、4100亿和3860亿；**影响指数：五星级**
央行公布常备借贷便利，使这一工具更加透明和权威，和逆回购共同构成短期流动性管理的工具，能更好的传递央行意图。本周央行进行80亿逆回购，同时有130亿逆回购到期，回笼资金80亿元，同时SLF余额减少也表明央行短期内收紧货币政策的意图。
4. 中国10月出口增长5.6%环比大幅反弹，贸易盈余311亿美元高于预期。**影响指数：四颗星**
10月出口大幅增长，但基本处于市场预期之内，四季度是传统的出口旺季，欧美经济回升的基础虽然不是非常稳固，但处于缓慢复苏之中，外围需求的改善有助于出口的提升。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率大幅下跌，0/N 下跌 52.73 个基点至 3.761%；1W 下跌 67.1 个基点至 3.939%；2W 下跌 44.95 个基点至 4.5805%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率走势较上周出现小幅上涨。（见图 5）
- 9 月贷款增量较上月增加 7870 亿元，存款增加 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）。

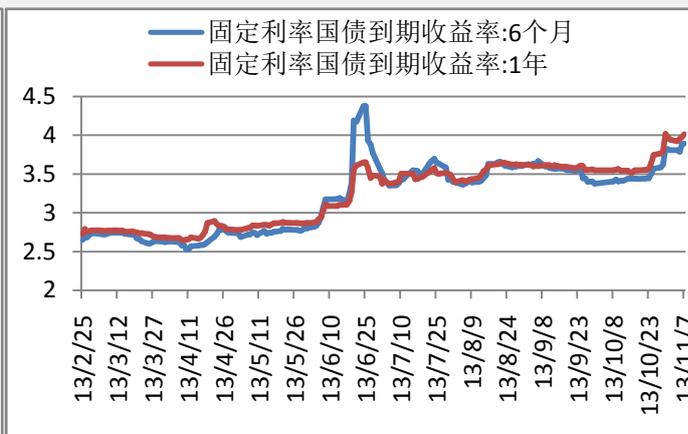
本周(11月04日-11月08日)有130亿逆回购到期，同时央行在周二进行了80亿7天逆回购，净回笼资金50亿元，上周总计投放资金291亿元。SHIBOR利率下跌表明近期资金面紧张程度有所降低，由于前期外汇占款大幅增加，虽然央行态度表明货币政策中性偏紧，市场资金面仍然较为宽松，短期利率的大幅波动主要受市场情绪影响。

图 4: SHIBOR 利率走势



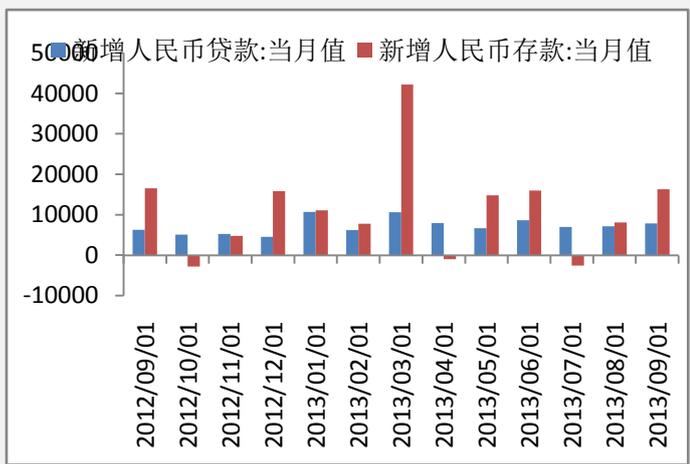
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



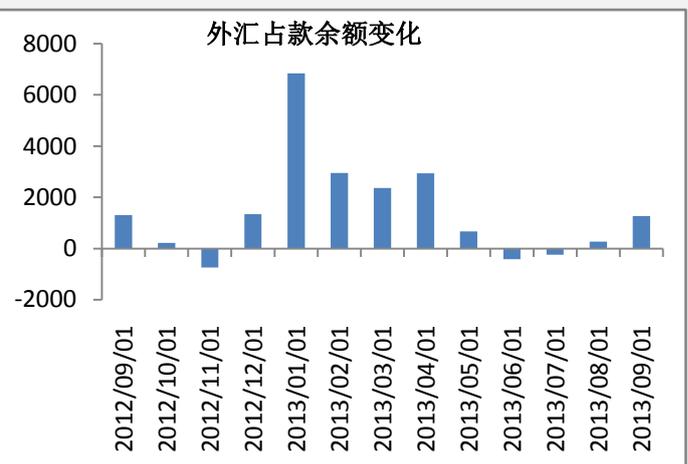
数据来源: 国都期货

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

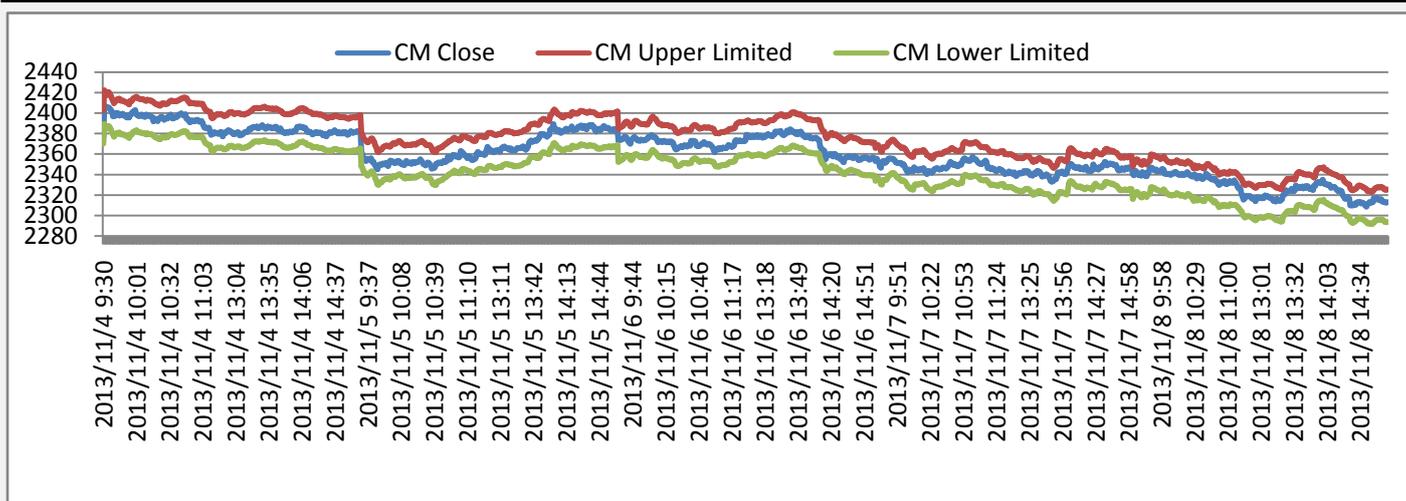
【套利机会回顾】

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)。

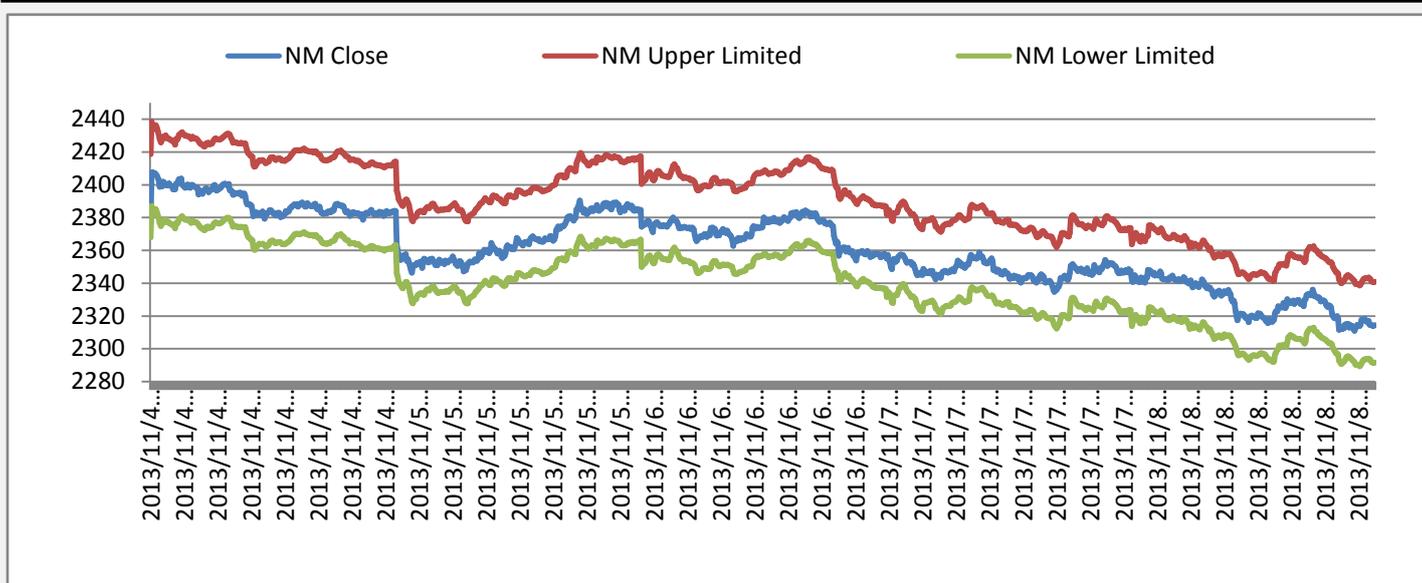
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



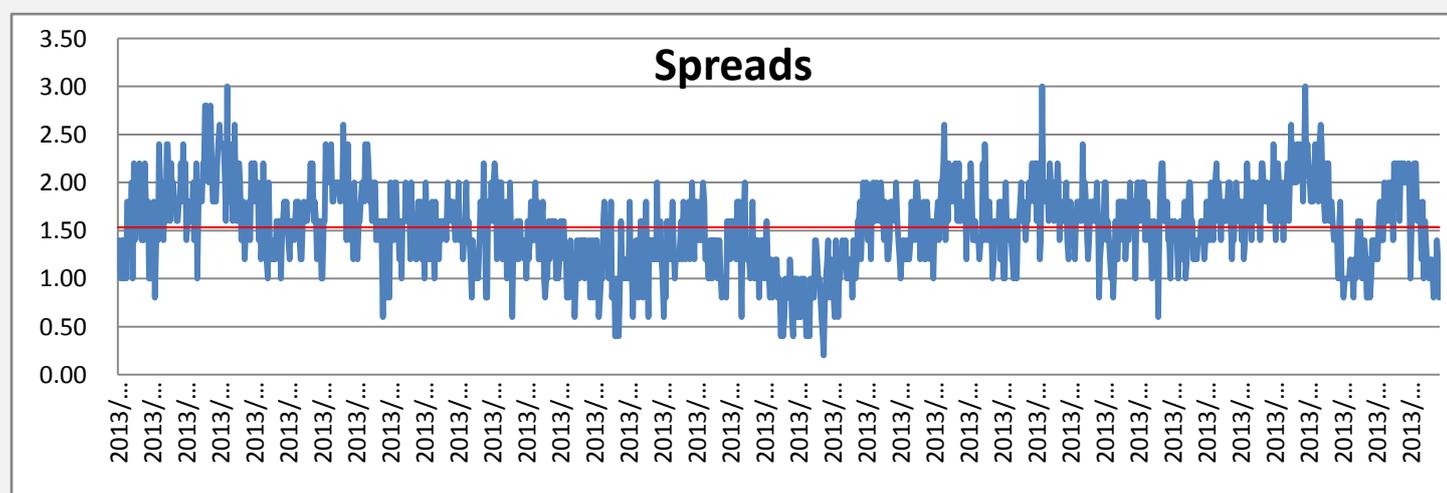
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期

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】

从本周市场表现来看，市场整体短期化特征较为明显，期指走势一再反复，大盘缩量下跌，表明投资者在三中全会前保持较为谨慎的态度，同时央行联手银监整顿同业业务，一定程度上收紧了市场整体流动性，对市场形成一定的压力。周末经济数据的影响较为有限，市场关注重点在于改革是否能有实质性进展。

从技术上看，期指大幅收于60日均线之下，突破了前期振荡区间下限，且周内多次上攻乏力，期指整体走势较为疲弱。本周大幅下挫后，下周期指可能出现技术性反弹，若三中全会并未超出市场对于改革的预期，则维持振荡偏空思路，适量逢高沽空。



【下周重要经济事件】

时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2013/11/9	中国	中国共产党十八届三中全会召开(至12日)	--	--
2013/11/9	中国	CPI:同比(%) 2013/10	3.1	1.7
2013/11/9	中国	PPI:同比(%) 2013/10	-1.3	-2.8
2013/11/9	中国	工业增加值:同比(%) 2013/10	10.2	9.6
2013/11/9	中国	社会消费品零售总额:同比(%) 2013/10	13.3	14.5
2013/11/9	中国	固定资产投资:累计同比(%) 2013/10	20.2	20.7
2013/11/11	澳大利亚	澳洲央行国内市场部主管 Chris Aylmer 讲话	--	--
2013/11/11	马来西亚	工业生产指数:同比(%) 2013/09	2.3	5
2013/11/11	美国	美国亚特兰大联储主席洛克哈特讲话	--	--

2013/11/11	日本	经济观察家现况指数 2013/10	52.8	39
2013/11/11	日本	经济观察家前景指数 2013/10	54.2	41.7
2013/11/11	日本	经常项目差额(亿日元) 2013/09	1,615.00	5,137.00
2013/11/11	日本	破产企业数(个) 2013/10	817	961
2013/11/12	菲律宾	工业生产指数:同比(%) 2013/09	18.3	9.8
2013/11/12	印度	工业生产指数:同比(%) 2013/09	0.6	-0.7
2013/11/12	日本	第三产业活动指数 2013/09	99.7	99.5
2013/11/12	英国	产出 PPI:环比(%) 2013/10	-0.1	0.2
2013/11/12	英国	产出 PPI:同比(%) 2013/10	1.2	2.6
2013/11/12	英国	RPI:同比(%) 2013/10	3.2	3.2
2013/11/12	英国	CPI:同比(%) 2013/10	2.7	2.7
2013/11/12	英国	RPI:环比(%) 2013/10	0.4	0.6
2013/11/12	英国	投入 PPI:同比(%) 2013/10	1.1	0.2
2013/11/12	英国	投入 PPI:环比(%) 2013/10	-1.2	0.2
2013/11/12	英国	CPI:环比(%) 2013/10	0.4	0.5
2013/11/12	英国	核心产出 PPI::同比(%) 2013/10	0.7	1.4
2013/11/12	英国	RPI(剔除住房):同比(%) 2013/10	3.5	3.4
2013/11/12	英国	核心 CPI:环比(%) 2013/10	0.4	0.7
2013/11/12	英国	核心产出 PPI:环比(%) 2013/10	-0.1	0.1
2013/11/12	英国	核心 CPI:同比(%) 2013/10	2.2	2.6
2013/11/12	英国	RPI:(剔除住房):环比(%) 2013/10	0.4	0.6
2013/11/12	美国	美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔讲话	--	--
2013/11/12	日本	消费者信心指数:季调 2013/10	45.4	40
2013/11/12	日本	消费者信心指数 2013/10	45.7	39.7
2013/11/12	中国	M2:同比(%) 2013/10	14.2	14.1
2013/11/12	中国	新增人民币贷款(亿元) 2013/10	7,870.00	5,054.00
2013/11/12	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/11	--	--
2013/11/12	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/11	--	--
2013/11/13	美国	美国亚特兰大联储主席洛克哈特讲话	--	--
2013/11/13	美国	达拉斯联储主席在澳洲经济发展委员会讲话	--	--
2013/11/13	欧盟	欧洲央行执委阿斯姆森参加 2013 瑞银欧洲大会	--	--
2013/11/13	英国	英国央行公布季度通胀报告	--	--
2013/11/13	日本	企业商品价格指数:环比(%) 2013/10	0.3	-0.4
2013/11/13	日本	企业商品价格指数:同比(%) 2013/10	2.3	-1.1
2013/11/13	日本	机械订单:环比:季调(%) 2013/09	4.5	10.2
2013/11/13	日本	机械订单:同比:季调(%) 2013/09	26.7	-7.3
2013/11/13	英国	失业率:季调(%) 2013/09	7.7	7.8
2013/11/13	澳大利亚	西太平洋/墨尔本消费者信心指数 2013/11	108.3	104.3
2013/11/13	美国	EIA 库存周报:成品汽油(千桶) 2013/11	--	55,286.00
2013/11/13	美国	EIA 库存周报:商业原油(千桶) 2013/11	--	371,766.00
2013/11/13	欧盟	欧元区:工业生产指数:环比(%) 2013/09	1	-1.8
2013/11/13	欧盟	欧盟:工业生产指数:同比(%) 2013/09	-1.6	-2.6

2013/11/13	欧盟	欧元区:工业生产指数:同比(%) 2013/09	-2.1	-2.6
2013/11/13	韩国	总体流动性(十亿韩元) 2013/09	3,289,873.90	3,087,238.70
2013/11/13	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2013/11	--	37,151.00
2013/11/13	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2013/11	--	20,650.00
2013/11/13	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2013/11	--	4,856.70
2013/11/13	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2013/11	--	206.5
2013/11/13	韩国	失业率:季调(%) 2013/10	3	3
2013/11/13	韩国	失业率(%) 2013/10	2.7	2.8
2013/11/13	美国	进口价格指数:同比(%) 2013/10	-1	0
2013/11/13	美国	出口物价指数:环比(%) 2013/10	0.3	0.1
2013/11/14	中国香港	整体出口商品贸易价值指数:同比(%) 2013/09	-1.3	15.2
2013/11/14	日本	GDP 总量(初值)(十亿日元) 2013/09	119,119.60	115,717.00
2013/11/14	日本	GDP(初值):环比:季调(%) 2013/09	0.9	-0.9
2013/11/14	日本	GDP(初值):同比(%) 2013/09	1.2	0.3
2013/11/14	美国	美国费城联储主席普罗索就货币政策讲话	--	--
2013/11/14	英国	零售指数:名义同比:季调(%) 2013/10	3.2	1.3
2013/11/14	欧盟	欧盟:实际 GDP(预估):同比:季调(%) 2013/09	-0.2	-0.5
2013/11/14	中国	全社会用电量:累计同比(%) 2013/10	7.2	4.9
2013/11/14	日本	产能利用率指数:环比:季调(%) 2013/09	-2.1	-4
2013/11/14	日本	产能利用率指数:同比(%) 2013/09	0.5	-8.8
2013/11/14	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2013/11	4.1	--
2013/11/14	加拿大	新屋价格指数:同比(%) 2013/09	1.8	2.4
2013/11/14	美国	零售和食品服务销售:同比:季调(%) 2013/10	3.2	4.4
2013/11/14	美国	商品出口额(百万美元) 2013/09	132,436.90	128,198.30
2013/11/14	美国	核心零售总额:季调(百万美元) 2013/10	299,757.00	293,423.00
2013/11/14	美国	核心 PPI:环比:季调(%) 2013/10	0.1	0
2013/11/14	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/11/14	美国	零售总额:季调(百万美元) 2013/10	379,530.00	367,332.00
2013/11/14	美国	零售总额:季调:环比(%) 2013/10	-0.2	-0.2
2013/11/14	美国	核心零售总额:季调:环比(%) 2013/10	0.3	0.4
2013/11/14	美国	PPI:同比:季调(%) 2013/10	0.3	2.3
2013/11/14	美国	核心 PPI:同比:季调(%) 2013/10	1.2	2.2
2013/11/14	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/11/14	美国	商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 2013/09	-38,803.00	-41,570.00
2013/11/14	美国	商品进口额(百万美元) 2013/09	193,409.60	185,487.80
2013/11/14	美国	PPI:环比:季调(%) 2013/10	-0.1	-0.2
2013/11/15	阿根廷	CPI:同比(%) 2013/10	10.5	10.2
2013/11/15	马来西亚	GDP:同比(%) 2013/09	4.3	5.3
2013/11/15	新加坡	零售销售:环比(%) 2013/09	3.9	-1
2013/11/15	新加坡	零售销售:同比(%) 2013/09	-6.4	2.1
2013/11/15	中国香港	GDP:同比(%) 2013/09	3.3	1.5

2013/11/15	欧盟	欧元区:CPI:同比(%) 2013/10	1.1	2.5
2013/11/15	欧盟	欧元区:核心CPI:环比(%) 2013/10	0.7	0.2
2013/11/15	欧盟	欧元区:核心CPI:同比(%) 2013/10	1	1.5
2013/11/15	欧盟	欧元区:CPI:环比(%) 2013/10	0.5	0.2
2013/11/15	欧盟	欧盟:CPI(初值):同比(%) 2013/10	1.3	2.6
2013/11/15	加拿大	制造业销售额:季调(百万加元) 2013/09	49,489.90	49,424.90
2013/11/15	美国	核心CPI:同比(%) 2013/10	1.7	2
2013/11/15	美国	纽约PMI 2013/11	1.5	-4.3
2013/11/15	美国	CPI:同比(%) 2013/10	1.2	2.2
2013/11/15	美国	工业总体产出指数:环比(%) 2013/10	0.6	-0.1

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。