

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】

- 本周期指走势前高后低，周一大幅上涨后，连续四天回调。
- 投资建议：期指连续回调，基本回吐前期涨幅，主力合约收于60日均线之下，跌破振荡区间下沿2400区域，若消息面上无重大变化，则延续偏空思路，适量逢高沽空，同时关注前期缺口2350区域的支撑作用。
- 10月汇丰中国制造业PMI初值为50.9，此前市场普遍预期为50.4。
- 中国9月末外汇占款人民币27.52万亿元，中国金融机构9月份外汇占款增加人民币1,264亿元。
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率大幅上涨，隔夜利率较上周五上涨130.7个基点至4.367%。
- 本周（10月21日-10月25日）央行继续暂停公开市场操作，共有580亿逆回购到期，同时有400亿元国库现金定存到期，市场本周净回笼资金980亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现短时跨期套利机会，但不具可操作性。
- 值得关注的重要经济事件是10月27日公布的中国工业企业利润数据和10月29日举行的美国联邦公开市场委员会的议息会议。

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



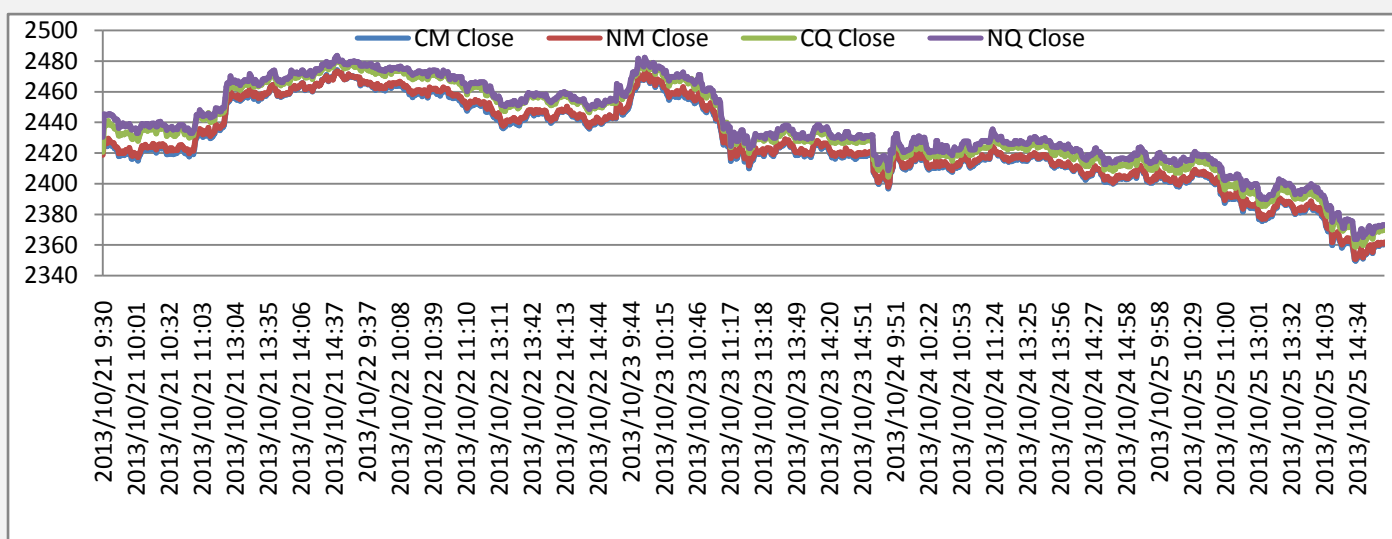
【行情回顾】

本周期指走势前高后低，振荡下行。周一期指大幅收高，证监会否认IPO传闻，三季度经济数据趋于稳定下市场情绪有所升温，同时中央强力推行污染治理措施，环保概念板块领涨市场，主力合约全天涨幅2%；周二期指未能延续前一交易日上涨势头，开盘后走低，午后低位振荡，创业板全天跌幅达3.6%；周三期指持续回调，早盘期指一度冲高，主力合约最高达2475.2点，随后期指大幅跳水，午后复盘维持低位振荡，由于周二央行暂停公开市场操作，市场资金面有所趋紧，银行间隔夜质押式回购加权平均利率报3.8%，较周二收盘3.08%涨72个基点。周四央行继续暂停公开市场操作，10月汇丰中国制造业PMI初值为50.9，预期为50.4，高于市场预期的数据一度小幅提升期指，但随后涨幅回落，主力合约小幅收跌。周五期指再次大幅下挫，主力合约开盘后窄幅盘整，随后振荡下行，午后跌幅扩大，截止收盘下跌43.6点，收于2360.6点。

技术上看，期指连续回调，基本回吐前期涨幅，主力合约收于60日均线之下，跌破振荡区间下沿2400区域，若消息面上无重大变化，则延续偏空思路，适量逢高沽空，同时关注前期缺口2350区域的支撑作用。

现货方面，各市场指数本周大幅下跌，上证综指、深证成指、沪深300跌幅超2%，中小板下跌4.65%，创业板下跌5.98%；除金融板块小幅下跌0.88%外，各板块指数跌幅超2%，信息板块下跌6.87%，电信板块下跌6.33%。

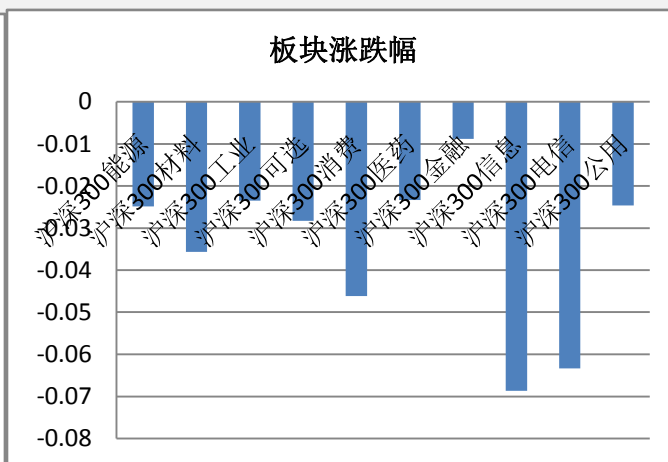
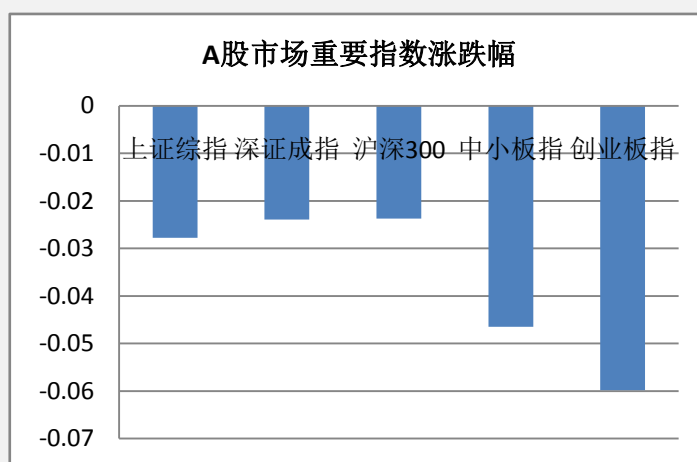
图1：IF四合约一周走势图



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. 中国9月末外汇占款人民币27.52万亿元，中国金融机构9月份外汇占款增加人民币1,264亿元。**影响指数：四颗星**

受美联储推迟退出QE等影响，外汇占款连续两个月净增加，本周人民币兑美元汇率连创新高，短期内外汇占款或维持高位，同时国内通胀升温，央行货币政策有所收紧。

2. 10月汇丰中国制造业PMI初值为50.9，此前市场普遍预期为50.4，新订单分项指数也创下7个月新高。**影响指数：四颗星**

汇丰制造业PMI初值好于市场预期，一度小幅提振市场，但随后回落，说明市场对四季度经济走势预期不太乐观，同时9月初值曾进行过大幅向下修正，具体信息要等发布的终值数据确认。

3. 央行本周暂停公开市场操作，货币市场利率大幅上涨。**影响指数：五颗星**

上周四开始，央行连续三次暂停公开市场操作，本周共计580亿元逆回购到期，加上400亿元国库现金定存到期，市场净回笼资金980亿元，上周净回笼资金445亿元。

4. 9月中国金融机构人民币贷款余额同比增14.3%，房地产贷款同比增19%。**影响指数：三颗星**

中国9月末金融机构人民币各项贷款余额70.28万亿元，同比增长14.3%，增速比上季末高0.1个百分点。其中，9月中国房地产贷款增长较快，同比增幅达到19%；住户贷款同比增幅达23.7%。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率大幅上涨，隔夜利率较上周五上涨130.7个基点至4.367%，一周利率上涨134.3个基点至4.981%，二周利率上涨219.2个基点至5.862%。（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（10月21日-10月25日）央行继续暂停公开市场操作，共有580亿逆回购到期，同时有400亿元国库现金定存到期，市场本周净回笼资金980亿元。

图4：SHIBOR利率走势

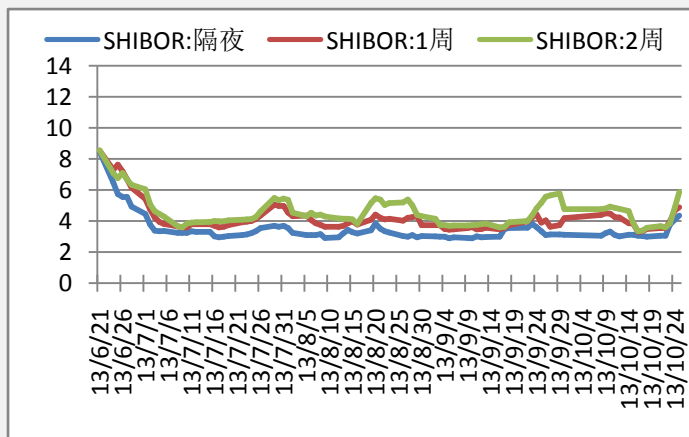
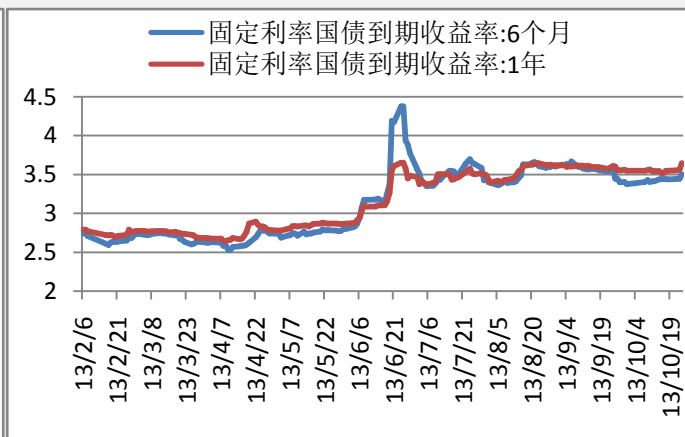


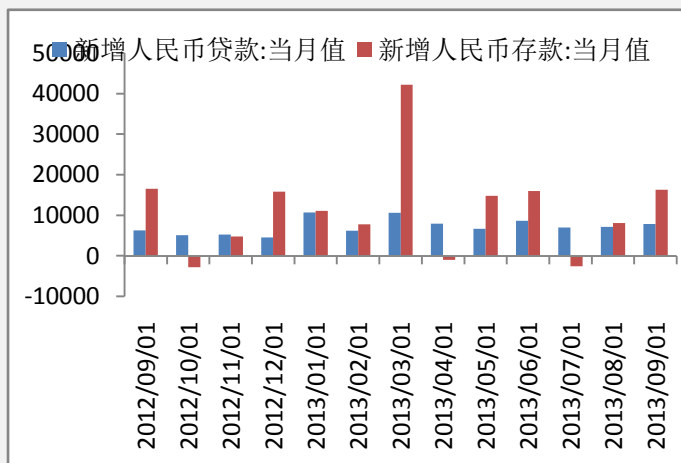
图5：国债到期收益率走势



数据来源：国都期货

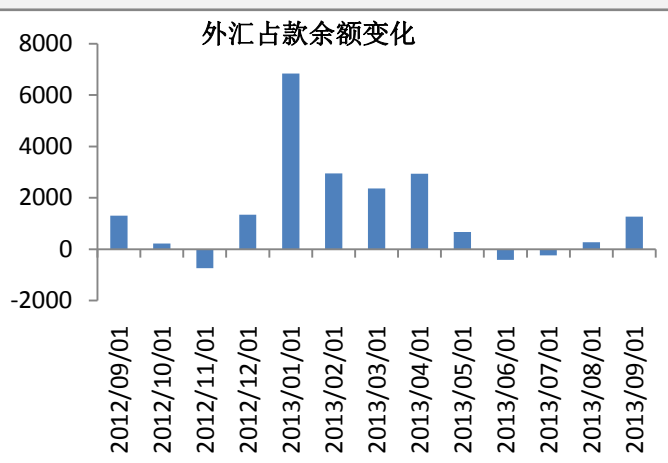
数据来源：国都期货

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

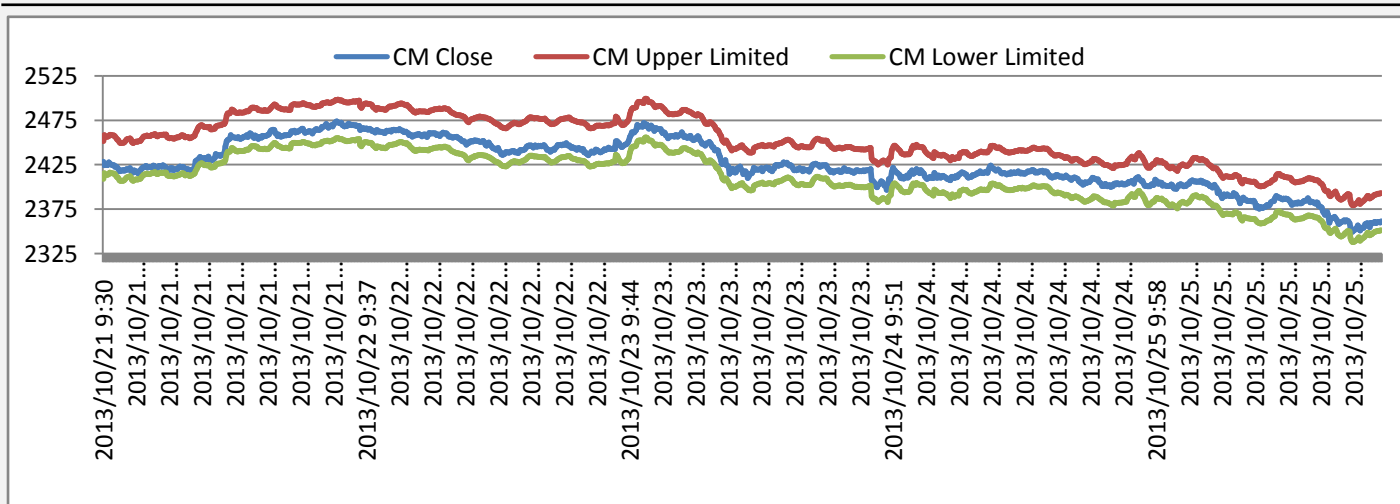
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现短时跨期套利机会,但不具可操作性。

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）。

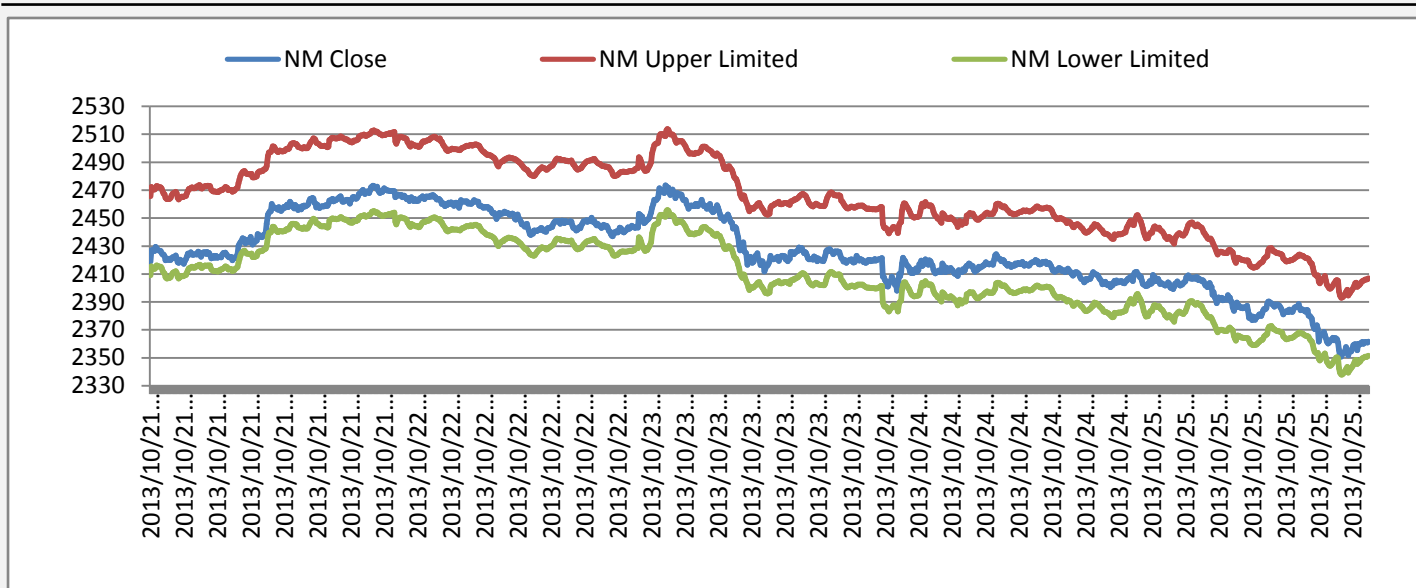
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



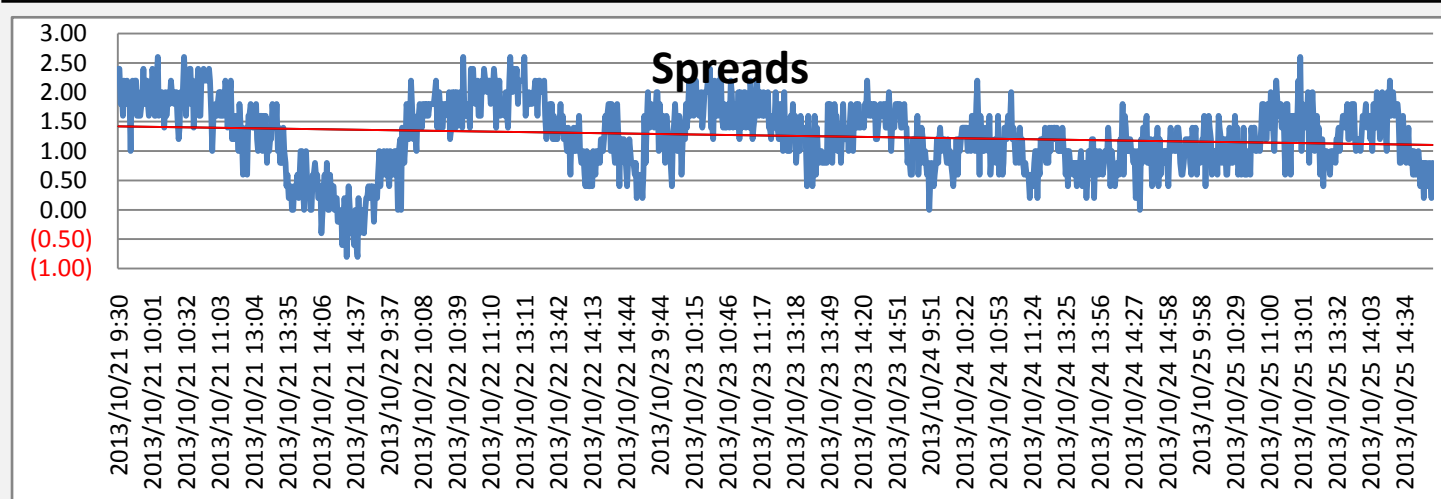
数据来源：国都期货

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



数据来源：国都期货

【后市研判】

资金面持续趋紧，本周央行无公开市场操作，本周共计580亿元逆回购到期，加上400亿元国库现金定存到期，市场净回笼资金980亿元。联储推迟退出QE等因素推动外汇占款明显增加，同时9月CPI上行至3.1%，通胀压力初现，央行四季度货币政策或偏紧。

汇丰PMI数据表明经济基本面基本保持平稳，但市场对经济后续增长动力不足表示担忧，下周基本属于数据真空期，市场走势更多的会受投资者心理和市场消息的影响。

技术上看，期指连续回调，基本回吐前期涨幅，主力合约收于60日均线之下，跌破振荡区间下沿2400区域，若消息面上无重大变化，则延续偏空思路，适量逢高沽空，同时关注前期缺口2350区域的支撑作用。

【下周重要经济事件】

时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2013/10/27	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2013/09	12.8	-1.8
2013/10/28	阿根廷	工业生产指数:同比(%) 2013/09	-0.6	-3.7
2013/10/28	中国澳门	失业率(%) 2013/09	1.9	2
2013/10/28	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2013/09	107.7	102.8
2013/10/28	韩国	消费者信心指数 2013/10	102	100
2013/10/28	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2013/10	11.5	9
2013/10/29	美国	美国联邦公开市场委员会(FOMC)召开议息会议	--	--
2013/10/29	英国	M4:季调(百万英镑) 2013/09	2,127,951.00	2,079,158.00
2013/10/29	英国	M4:季调:同比(%) 2013/09	2.5	-2.5
2013/10/29	日本	失业率:季调(%) 2013/09	4.1	4.3
2013/10/29	日本	家庭月均支出:实际同比(%) 2013/09	-1.6	-0.9
2013/10/29	日本	失业率(%) 2013/09	4.1	4.2
2013/10/29	日本	家庭月均支出(日元) 2013/09	284,646.00	266,705.00
2013/10/29	美国	住房自有率(%) 2013/09	65	65.5
2013/10/29	美国	API库存周报:原油(千桶) 2013/10	--	--
2013/10/29	美国	API库存周报:汽油(千桶) 2013/10	--	--
2013/10/29	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/10	--	--
2013/10/29	加拿大	PPI:原材料:同比(%) 2013/09	5	-3.9
2013/10/29	加拿大	PPI:工业品:同比(%) 2013/09	1.7	-0.2
2013/10/29	美国	核心PPI:同比:季调(%) 2013/09	1.2	2.3
2013/10/29	美国	核心PPI:环比:季调(%) 2013/09	0	0.1
2013/10/29	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/10	--	--
2013/10/30	日本	工业生产指数:环比:季调(%) 2013/09	-0.9	-2.2
2013/10/30	日本	工业生产指数:同比(%) 2013/09	-0.4	-7.6
2013/10/30	日本	生产者产成品库存指数:环比:季调(%) 2013/09	-0.2	0
2013/10/30	欧盟	欧洲央行副行长康斯坦西奥发表讲话	--	--
2013/10/30	欧盟	欧元区:经济景气指数:季调 2013/10	96.9	85.4
2013/10/30	欧盟	欧元区:消费者信心指数:季调 2013/10	-14.9	-25.5
2013/10/30	欧盟	欧元区:服务业信心指数:季调 2013/10	-3.3	-12
2013/10/30	欧盟	欧元区:工业信心指数:季调 2013/10	-6.7	-17.8
2013/10/30	欧盟	欧盟:经济景气指数:季调 2013/10	100.6	87.1
2013/10/30	美国	美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布利率决议	--	--
2013/10/30	欧盟	欧洲央行执行委员会委员阿斯姆森讲话	--	--
2013/10/30	美国	MBA购买指数(1990年3月16日=100) 2013/10	--	--
2013/10/30	美国	MBA再融资指数(1990年3月16日=100) 2013/10	--	--
2013/10/30	韩国	工业生产指数:环比:季调(%) 2013/09	1.8	1.2
2013/10/30	韩国	工业生产指数:同比(%) 2013/09	3.3	-0.8
2013/10/30	美国	ADP就业人数:环比:季调(%) 2013/10	0.1	0.1
2013/10/30	日本	生产者产成品存货率指数:环比:季调(%) 2013/09	1.8	2.6

2013/10/30	日本	生产者产成品存货率指数:同比(%) 2013/09	-2.6	10.2
2013/10/30	日本	生产者出货指数:同比(%) 2013/09	-1.3	-7.9
2013/10/30	日本	生产者产成品库存指数:同比(%) 2013/09	-3.3	5.3
2013/10/30	日本	生产者出货指数:环比:季调(%) 2013/09	-0.1	-2.5
2013/10/31	俄罗斯	M2(十亿俄罗斯卢布) 2013/09	28,779.20	24,657.50
2013/10/31	俄罗斯	失业率(%) 2013/09	5.2	5
2013/10/31	俄罗斯	PPI:同比(%) 2013/09	4.6	11.6
2013/10/31	俄罗斯	工业生产指数:同比(%) 2013/09	0.1	1.8
2013/10/31	俄罗斯	CPI:同比(%) 2013/09	6.5	6.6
2013/10/31	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2013/09	180.2	223.4
2013/10/31	马来西亚	PPI:同比(%) 2013/08	-3	-0.5
2013/10/31	日本	日本央行公布展望报告	--	--
2013/10/31	日本	日本央行货币政策会议,公布利率决定	--	--
2013/10/31	日本	营建定单:同比(%) 2013/09	15.6	--
2013/10/31	日本	新屋开工:同比(%) 2013/09	8.8	15.5
2013/10/31	日本	劳动现金收入(日元) 2013/09	271,231.00	265,178.00
2013/10/31	泰国	M2:同比(%) 2013/09	8.7	12.7
2013/10/31	泰国	预算内财政差额(百万泰铢) 2013/09	66,725.80	-40,868.10
2013/10/31	泰国	失业率(%) 2013/08	0.9	0.6
2013/10/31	泰国	出口额:同比(%) 2013/09	3.9	0.2
2013/10/31	新加坡	失业率:季调(%) 2013/09	2.1	1.9
2013/10/31	印度	CPI-IW:同比(%) 2013/09	10.8	9.1
2013/10/31	中国澳门	贸易差额(百万澳门元) 2013/09	-6,269.70	-5,323.30
2013/10/31	中国香港	零售总额:同比(%) 2013/09	8.1	9.4
2013/10/31	中国香港	零售数量:同比(%) 2013/09	7.2	8.5
2013/10/31	日本	制造业 PMI 2013/10	52.5	46.9
2013/10/31	欧盟	欧盟:失业率(%) 2013/09	10.9	10.6

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。