

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】

- 期指本周振荡上行，但未能突破 2400 区域压制。
- 投资建议：上周期指大幅下跌，本周期指虽有所反弹，但反弹空间较为有限，全周在 2400 区域下方维持窄幅振荡，走势较为疲软，短期内 2400 区域具有较大的压制作用，下周六（11 月 9 日）将召开十八届三中全会，市场情绪可能会出现较大波动，由于基本面无重大变化，维持振荡偏空思路，短期内适宜日内短线操作。
- 新华社：十八届三中全会将于 11 月 9 日至 12 日在北京召开。
- 中国 10 月官方制造业 PMI 51.4 创 2012 年 8 月以来最高水平。
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率较上周五小幅下挫。
- 本周（10 月 28 日-11 月 1 日）有 60 亿央票到期，央行在周一续作了 59 亿，同时分别在周二和周四进行了 130 亿和 160 亿逆回购，本周公开市场总计投放资金 291 亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末未出现跨期套利机会。
- 下周重点关注相关经济数据和重要会议。

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



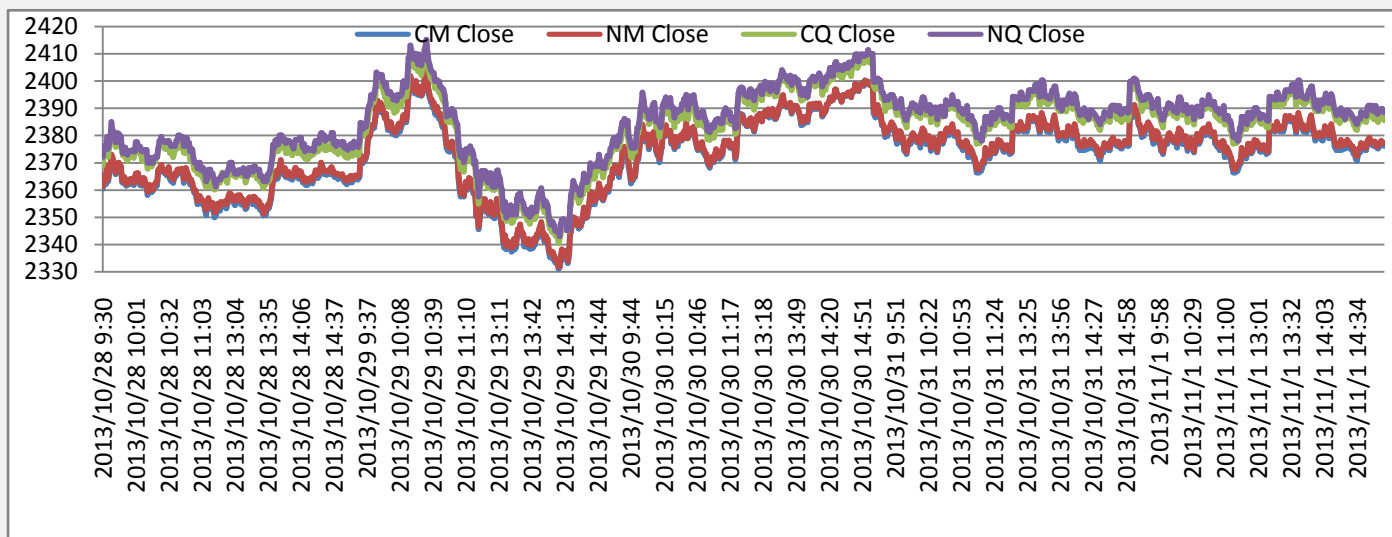
【行情回顾】

期指本周振荡上行，但未能突破 2400 区域压制。周一期指全天窄幅振荡，主力合约缩量小幅上涨，9 月工业企业利润同比增速有所放缓，SHIBOR 利率维持高位，市场资金面延续上周开始的偏紧状态；周二期指盘中出现剧烈宽幅振荡，主力合约收盘基本持平，央行进行 7 天逆回购，投放资金 130 亿，缓解市场紧张情绪，同时央行数据显示：9 月新增外汇占款环比激增 1703.32 亿元至 2682.04 亿元；周三期指单边振荡上行，期指有所企稳，电力、石油等板块股票拉升，银行股尾盘走强；周四期指小幅下挫，全天弱势振荡，银行、电力板块走势疲弱，央行进行 160 亿逆回购，市场资金利率大幅下降；周五期指延续前一交易日弱势振荡走势，10 月官方制造业 PMI 数据创近期新高，但市场反应较为平淡，主力合约尾盘小幅冲高回落，收于 2391.4 点，本周涨幅 1.3%。

上周期指大幅下跌，本周期指虽有所反弹，但反弹空间较为有限，基本在 2400 区域下方维持窄幅振荡，走势较为疲软，短期内 2400 区域具有较大的压制作用，下周六（11 月 9 日）将召开十八届三中全会，市场情绪可能会出现较大波动，由于基本面无重大变化，维持振荡偏空思路，短期内适宜日内短线操作。

现货方面，上证综指、深证成指、沪深 300 均小幅上涨，但涨幅有限，中小板、创业板大幅下挫，跌幅分别为 2.93% 和 3.72%。各板块涨跌互现，公用板块涨幅 5.37%，金融板块涨幅 2.91%，信息和小幅跌幅分别为 3.63% 和 4%。

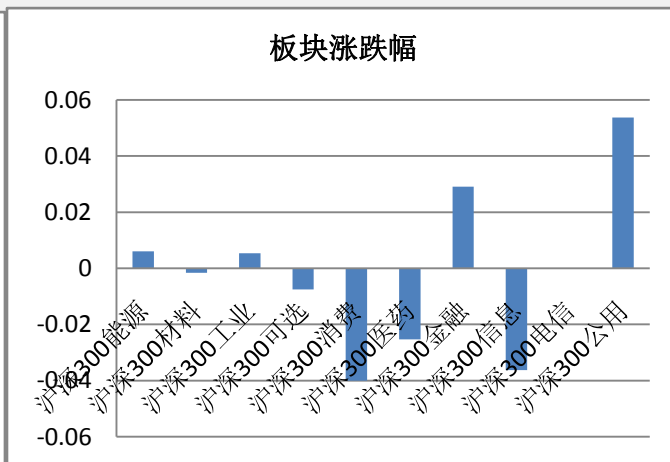
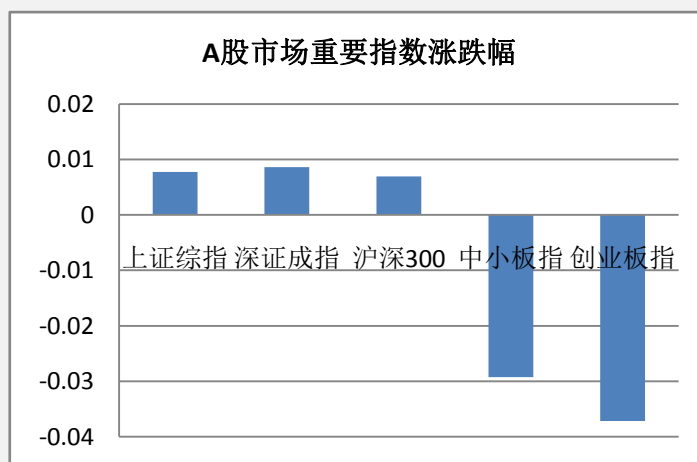
图 1：IF 四合约一周走势图



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. 新华社：十八届三中全会将于11月9日至12日在北京召开。**影响指数：五星级**

十八届三中全会将于11月9日至12日在北京召开，会议上将讨论未来中国经济的改革思路，包括如何理顺政府和市场关系等问题，释放经济发展潜力，此前，国务院发展研究中心（国研中心）首次向社会公开了其向十八届三中全会提交的“383”改革方案总报告全文。下周，对于改革相关预期将是市场变动的主要影响因素。
2. 中国人民银行：9月份中国央行口径新增外汇占款2682.04亿元，环比增加1703.32亿元。1-9月中国央行口径新增外汇占款累计增加16878.76亿元。**影响指数：四颗星**

美联储暂缓退出QE，一定程度上导致了外汇占款的增加，同时前一段时间人民币汇率屡创新高，导致热钱流入有所增加。这部分资金流入金融资产的可能性较高，短期内可能在一定程度上对股市、债市有所支撑。
3. 中国财政部一年期固息国债中标利率4.01%，创下了1996年过后该期限国债发行利率的最高水平。市场预期均值3.88%；边际利率4.10%，首场投标倍数为1.22倍。**影响指数：四颗星**
4. 截至10月30日，中国外汇管理局总计批准485亿美元QFII额度；总计批准811.82亿美元QDII额度；总计批准1396亿美元RQFII额度。**影响指数：三颗星**

新增QFII额度，一定程度上为市场提供了流动性，同时对低迷的股市能够形成一定依托，加之9月外汇占款的大额增加，市场的流动性方面处于一个较为宽松的状态，短期内资金趋紧更多的受市场情绪和时点因素叠加影响。
5. 中国10月官方制造业PMI 51.4 创2012年8月以来最高水平。**影响指数：四颗星**

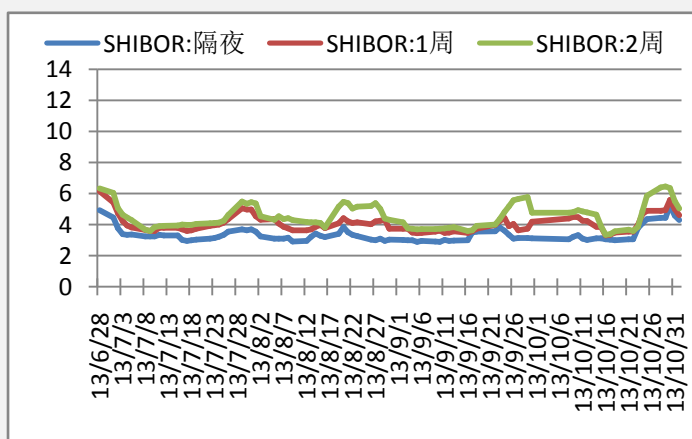
10月份PMI指数继续回升，预示经济增长走稳态势初步确立。各项订单指数，产成品库存指数、购进价格指数下降，表明企业对未来市场前景仍然比较谨慎。本轮补库存周期较短，同时力度较弱，经济增长的基础仍不够稳固。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率较上周五小幅下挫，隔夜利率下跌 7.87 个基点至 4.29%，1 周期限利率下跌 28.1 个基点至 4.61%，2 周利率下跌 83.2 个基点至 5.03%。（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）。

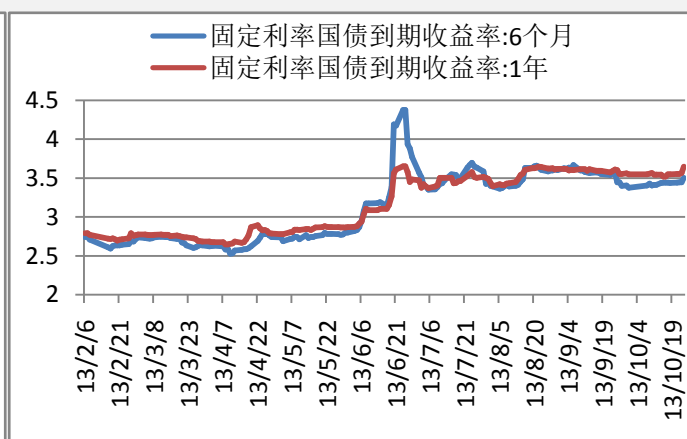
本周(10月28日-11月1日)有60亿央票到期，央行在周一续作了59亿，同时分别在周二和周四进行了130亿和160亿逆回购，本周公开市场总计投放资金291亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



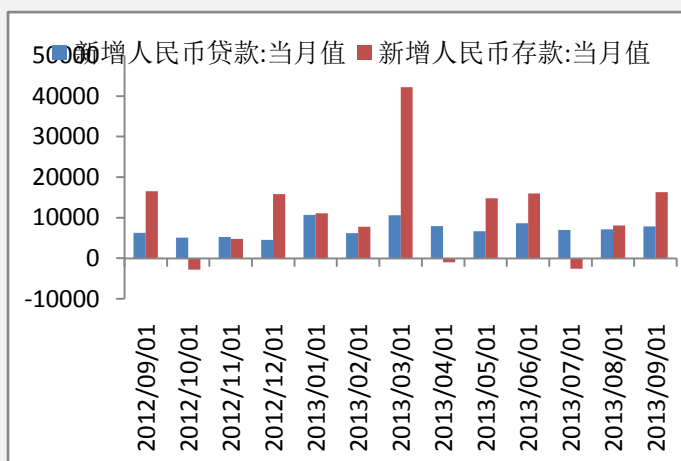
数据来源：国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



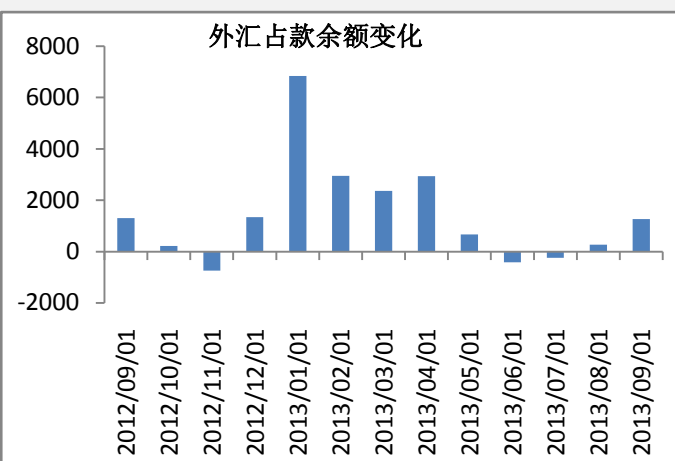
数据来源：国都期货

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

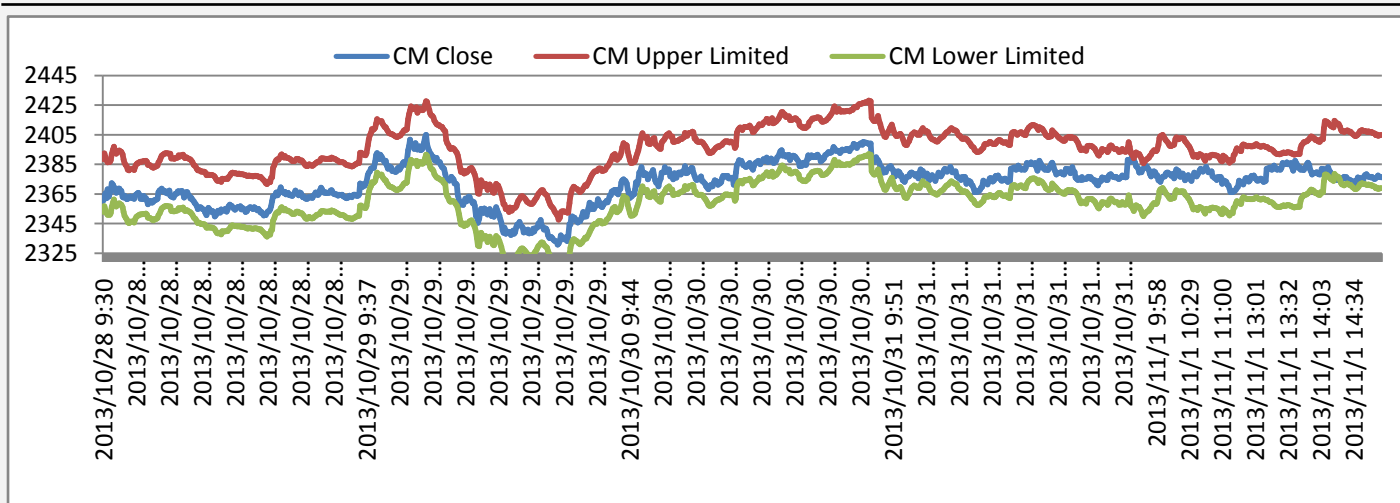
【套利机会回顾】

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）。

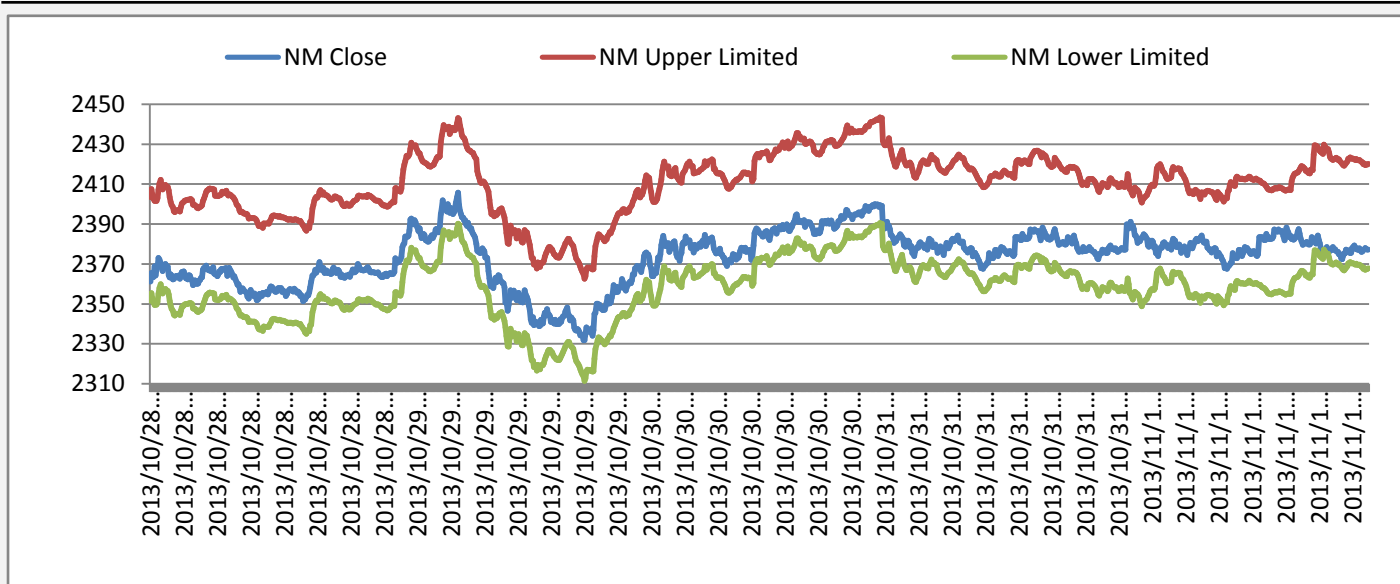
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



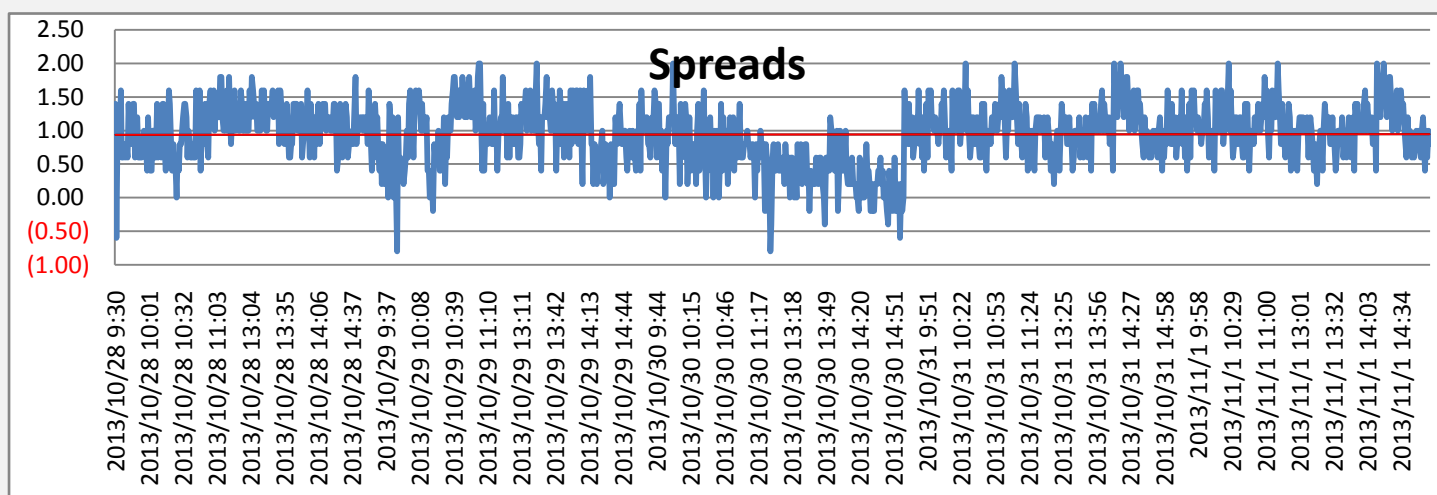
数据来源：国都期货

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】

经济基本面依旧维持缓步企稳走势, 汇丰制造业PMI终值50.9, 创7个月新高, 官方制造业PMI51.4, 创2012年8月以来最高水平, 但市场反应较为平淡, 短期内经济企稳虽然对股市提供一定的支撑, 同时外汇占款大幅增加, 也为市场提供了一定的流动性, 期指短期内或维持低位振荡。

走势上, 期指本周走势有所企稳, 但反弹空间有限, 周二盘中出现宽幅振荡, 表明投资者之间也存在较大的分歧, 之后期指维持弱势振荡走势, 周五尾盘有所拉升, 但依旧未能突破2400区域压制。维持振荡偏空观点, 但由于临近十八届三中全会, 下周市场或出现较大幅度波动, 短期内以日内短线操作为主。

【下周重要经济事件】

时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2013/11/4	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 2013/09	0.6	8.9
2013/11/4	美国	耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%) 2013/09	-0.4	1.5
2013/11/4	泰国	CPI:同比(%) 2013/10	1.4	3.3
2013/11/4	泰国	PPI:同比(%) 2013/10	0.6	1.1
2013/11/4	欧盟	欧洲央行副行长康斯坦西奥主持会议	--	--
2013/11/4	欧盟	欧元区:制造业 PMI 2013/10	51.1	45.4
2013/11/4	美国	全部制造业:新增订单(百万美元) 2013/09	--	480,731.00
2013/11/4	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2013/09	--	2.3
2013/11/4	澳大利亚	ANZ 总招聘广告数量:环比:季调(%) 2013/10	0.2	-4
2013/11/4	澳大利亚	零售销售:季调(百万澳元) 2013/09	21,923.60	21,551.50
2013/11/4	澳大利亚	零售销售:同比:季调(%) 2013/09	2.3	3.5
2013/11/4	欧盟	欧洲央行执行委员会委员阿斯姆森参加活动	--	--
2013/11/5	菲律宾	PPI:同比(%) 2013/09	-5.9	-1.5
2013/11/5	菲律宾	CPI:同比(%) 2013/10	2.7	3.2
2013/11/5	日本	基础货币:同比(%) 2013/10	46.1	10.8

2013/11/5	印度	服务业 PMI 2013/10	44.6	53.8
2013/11/5	英国	央行外币储备(百万美元) 2013/10	25,185.60	27,072.90
2013/11/5	中国澳门	M2(百万澳门元) 2013/09	419,338.10	348,198.60
2013/11/5	日本	服务业 PMI 2013/10	53	50
2013/11/5	中国台湾	CPI:同比(%) 2013/10	0.8	2.3
2013/11/5	欧盟	欧洲央行副行长康斯坦西奥在银行业会议发言	--	--
2013/11/5	澳大利亚	服务业表现指数 2013/10	47.1	42.8
2013/11/5	澳大利亚	澳洲联储政策会议,并宣布利率决定	--	--
2013/11/5	美国	非制造业 PMI 2013/10	54.4	54.8
2013/11/5	欧盟	欧盟:PPI:同比(%) 2013/09	-0.3	2.7
2013/11/5	欧盟	欧元区:PPI:同比(%) 2013/09	-0.8	2.8
2013/11/5	欧盟	欧元区:PPI:环比 2013/09	0	0.1
2013/11/5	美国	美国里奇蒙德联储主席莱克发表讲话	--	--
2013/11/5	欧盟	欧洲央行行长德拉基在 CYFI 会议上致闭幕词	--	--
2013/11/5	日本	日本央行行长黑田东彦向大阪企业领袖讲话	--	--
2013/11/5	欧盟	欧洲央行执委阿斯姆森参加金融论坛小组讨论	--	--
2013/11/5	中国台湾	国际储备(十亿美元) 2013/10	412.6	399.2
2013/11/5	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2013/11	--	37,151.00
2013/11/5	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2013/11	--	20,650.00
2013/11/5	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/11	--	--
2013/11/5	加拿大	进口额(百万加元) 2013/09	41,074.60	38,642.80
2013/11/5	加拿大	出口额(百万加元) 2013/09	39,768.80	37,910.10
2013/11/5	加拿大	贸易差额(百万加元) 2013/09	-1,305.80	-732.7
2013/11/5	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/11	--	--
2013/11/6	英国	英国央行举行货币政策委员会会议(至 7 日)	--	--
2013/11/6	日本	日本央行公布 10 月 3-4 日会议记录	--	--
2013/11/6	欧盟	欧元区:综合 PMI 2013/10	52.2	45.7
2013/11/6	欧盟	欧元区:服务业 PMI 2013/10	52.2	46
2013/11/6	英国	制造业生产指数:同比:季调(%) 2013/09	-0.2	-1.8
2013/11/6	英国	工业生产指数:同比:季调(%) 2013/09	-1.4	-4
2013/11/6	加拿大	PMI 2013/10	59.4	58.3
2013/11/6	欧盟	欧元区:零售销售指数:环比(%) 2013/09	0.7	-1.5
2013/11/6	欧盟	欧盟:零售销售指数:同比(%) 2013/09	0.3	-1.1
2013/11/6	欧盟	欧元区:零售销售指数:同比(%) 2013/09	-0.3	-1.9
2013/11/6	澳大利亚	商品和服务贸易差额(百万澳元) 2013/09	-316	-2,685.00
2013/11/6	美国	美国克利夫兰联储主席皮纳尔托发表讲话	--	--
2013/11/6	美国	MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2013/11	--	4,856.70
2013/11/6	美国	MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2013/11	--	206.5
2013/11/6	加拿大	营建许可价值:环比:季调(%) 2013/09	-21.2	-12.7
2013/11/6	美国	企业:每小时产量(初值):同比(%) 2013/09	0.7	2
2013/11/6	美国	非农企业:每小时产量:折年率(初值)(%) 2013/09	2.3	2.5
2013/11/6	美国	非农企业单位劳工成本:折年率(初值)(%) 2013/09	0	-1.8
2013/11/7	巴西	CPI:同比(%) 2013/10	5.9	5.4

2013/11/7	菲律宾	国际储备(百万美元) 2013/10	83,507.30	81,747.30
2013/11/7	新加坡	国际储备(百万美元) 2013/10	268,107.20	254,217.80
2013/11/7	澳大利亚	建筑业表现指数 2013/10	47.6	35.8
2013/11/7	澳大利亚	劳动参与率:季调(%) 2013/10	64.9	65.2
2013/11/7	澳大利亚	就业人数:季调(千人) 2013/10	11,645.80	11,546.60
2013/11/7	澳大利亚	失业率:季调(%) 2013/10	5.6	5.4
2013/11/7	英国	英国央行公布利率决议	--	--
2013/11/7	日本	景气动向指数:先行指标 2013/09	106.8	100.2
2013/11/7	日本	景气动向指数:一致指标 2013/09	107.6	101.6
2013/11/7	欧盟	欧洲央行公布利率决议;15:30 召开新闻发布会	--	--
2013/11/7	美国	消费信贷变动:折年率:季调(%) 2013/09	5.4	4
2013/11/7	中国台湾	出口额:同比(%) 2013/10	-7	-1.9
2013/11/7	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2013/11	4.1	--
2013/11/7	美国	GDP(预估):环比折年率(%) 2013/09	3.1	4.9
2013/11/7	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/11/7	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2013/10	--	--
2013/11/8	马来西亚	对外贸易(百万林吉特) 2013/09	7,111.00	6,470.70
2013/11/8	泰国	国际储备(百万美元) 2013/10	172,286.30	181,428.10
2013/11/8	日本	国际储备(百万美元) 2013/10	1,273,446.00	1,274,160.00
2013/11/8	澳大利亚	澳洲联储公布季度政策声明	--	--
2013/11/8	中国	贸易差额(亿美元) 2013/10	152.2	320.7
2013/11/8	加拿大	失业率(%) 2013/10	6.9	7.4
2013/11/8	加拿大	就业率(%) 2013/10	61.8	61.9
2013/11/8	加拿大	就业人口(千人) 2013/10	17,780.70	17,580.10
2013/11/8	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2013/09	11,528.80	11,254.40
2013/11/8	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2013/09	1.2	1.5
2013/11/8	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元) 2013/09	39,528.00	38,909.00
2013/11/8	美国	密歇根消费者信心指数(初值) 2013/11	73.2	82.7
2013/11/9	中国	PPI:同比(%) 2013/10	-1.3	-2.8
2013/11/9	中国	CPI:同比(%) 2013/10	3.1	1.7
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
2013/11/9	中国	工业增加值:同比(%) 2013/10	10.2	9.6

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。