

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

【周报看点】

- 期指本周（11月3日-11月7日）呈高位震荡走势，日内波动有所加大。
- **投资建议：**经济整体并无明显企稳迹象，房地产销售虽有所回暖，但进出口小幅回落，通胀数据维持低位，经济内需不振，习近平主席在 APEC 上讲话定义中国经济新常态，对经济减速存在一定的容忍力，期指或维持高位震荡。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』）。
- 习近平 APEC 讲话：定义“新常态” 描绘深改路线图
- 中国CPI徘徊近五年低位，PPI连续32个月下降刷新历史记录
- 沪港通将于11月17日启动
- 公开市场操作方面，本周（11月3日-11月7日）有400亿元正回购到期，央行进行400亿14天公开市场正回购，公开市场净投放资金0亿元。下周（11月10日-11月14日）共有400亿正回购到期。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周未出现跨期套利机会。
- 下周关注数据：10月宏观经济数据

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



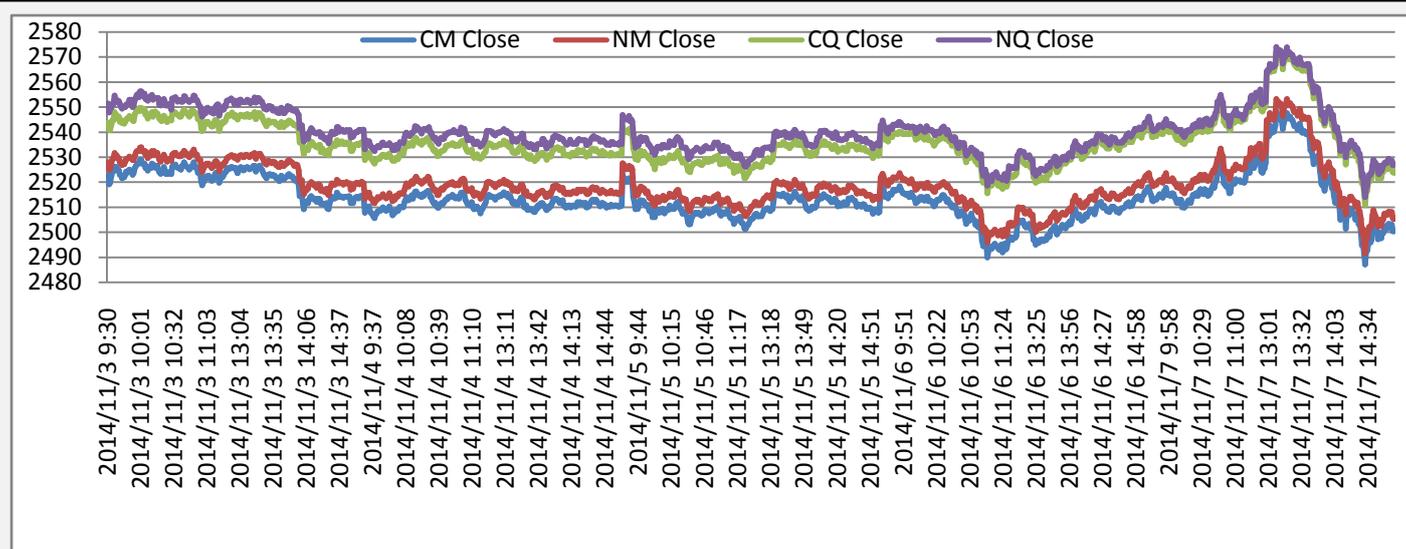
【行情回顾】

期指本周（11月3日-11月7日）呈高位震荡走势，日内波动有所加大。期指在前三个交易日维持窄幅震荡，在周四波动区间开始放大，一度大幅下挫，逼近10日均线，但收盘基本持平，周五期指在早盘窄幅震荡后大幅上行，创下年内新高2549.8点，但随后大幅回落，收盘小幅收低，收于2496.4，周跌幅1.06%。

经济整体并无明显企稳迹象，房地产销售虽有所回暖，但进出口小幅回落，通胀数据维持低位，经济内需不振，习近平主席在APEC上讲话定义中国经济新常态，对经济减速存在一定的容忍力，期指或维持高位震荡。

现货指数方面，大盘股走势基本持平，中小盘走势分化，中小板指下跌1.11%，创业板指上涨0.6%；板块方面，消费、医药、能源板块大幅下挫，工业板块上涨接近2%。

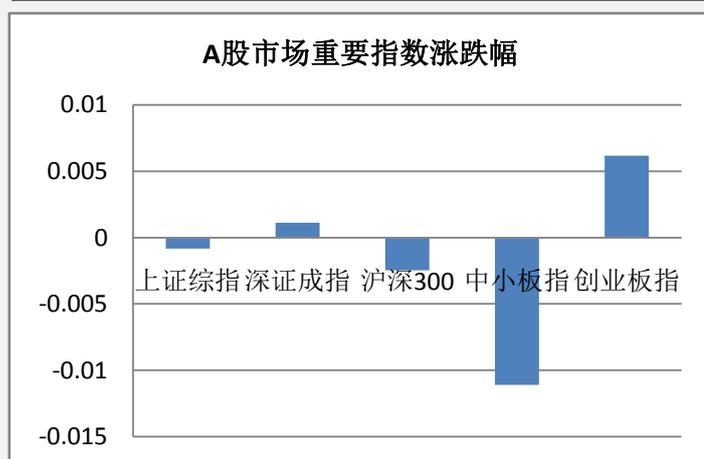
图 1：IF 四合约一周走势图



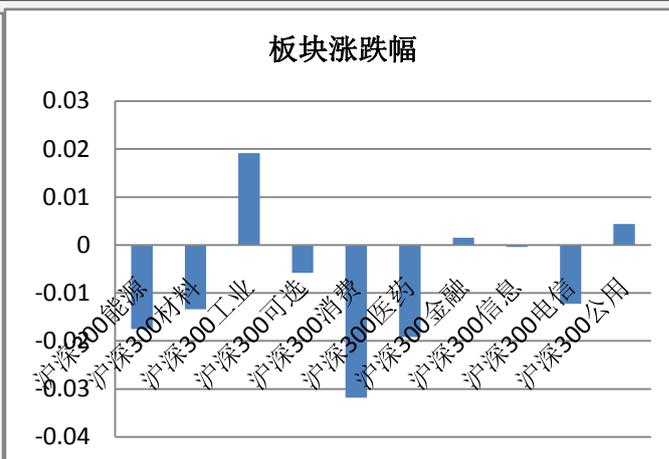
数据来源：国都期货

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. 习近平APEC讲话：定义“新常态” 描绘深改路线图

中国国家主席习近平在APEC工商领导人峰会上发表主旨演讲，在演讲中他定义了中国经济新常态：从高速增长转为中高速增长；经济结构不断优化升级，第三产业、消费需求逐步成为主体，城乡区域差距逐步缩小，居民收入占比上升，发展成果惠及更广大民众；从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

这表面政府层面对经济减速的容忍力在逐步增强，对于维持经济增长的财政刺激政策的力度可能会逐步减弱。

2. 10月份中国进出口总值增长8.4%。其中出口增长11.6%；进口增长4.6%；贸易顺差454.1亿美元。

10月中国出口数据继续维持高位，好于预期，但低于前值。第三季度的宏观经济数据中，出口是唯一出现改善的数据，和外围市场的复苏基本吻合。但考虑到人民币升值的大背景下，这一数据的真实性可能受的虚假贸易和套利交易的扭曲。

3. 中国10月CPI同比增长1.6%，预期同比增长1.6%，前值增长1.6%；10月PPI同比下降2.2%，预期同比下降2.0%，前值下降1.8%。

中国CPI徘徊近五年低位，PPI连续32个月下降刷新历史记录，经济增长的动能或继续放缓，实体经济增长仍然较为疲弱。随着油价下行压力逐步的向CPI、PPI继续传导，两数据未来或继续走低。

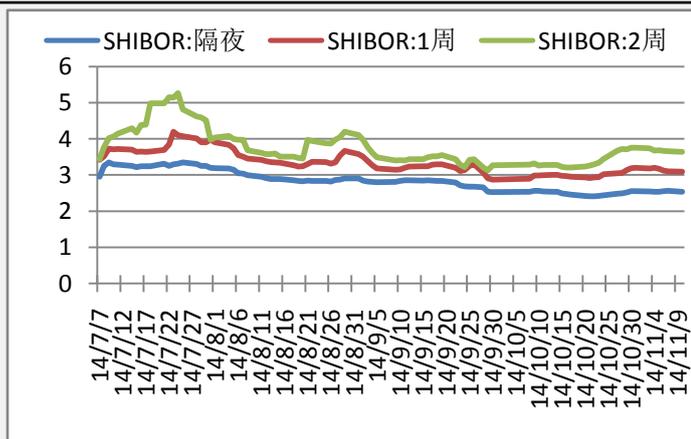
4. 沪港通将于11月17日启动

港交所和证监会联合公告称，沪港通将于11月17日正式启动。随着沪港通的正式落地，这一政策利多因素对股市的影响将趋于减弱，沪港两地股市受到的实际影响还需要进一步的观察。

【流动性分析】

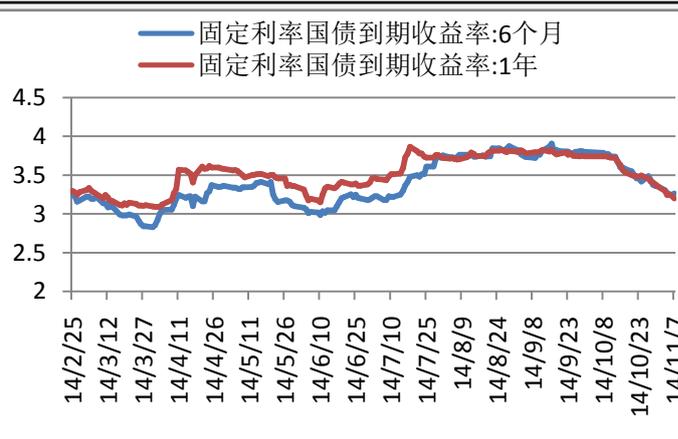
- 本周（11月3日-11月7日）上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端小幅下跌，0/N收于2.569%，1W收于3.1%，2W收于3.667%。（见图4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率持续小幅回落。（见图5）
- 存贷款方面，9月新增人民币贷款8572亿元，前值为增加7025亿元；新增人民币存款增加9243亿元，前值为增加1080亿元；外汇占款余额增加11.4亿元，前值为减少311.46亿元。（见图6、图7）。
- 公开市场操作方面，本周（11月3日-11月7日）有400亿元正回购到期，央行进行400亿14天公开市场正回购，公开市场净投放资金0亿元。下周（11月10日-11月14日）共有400亿正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势



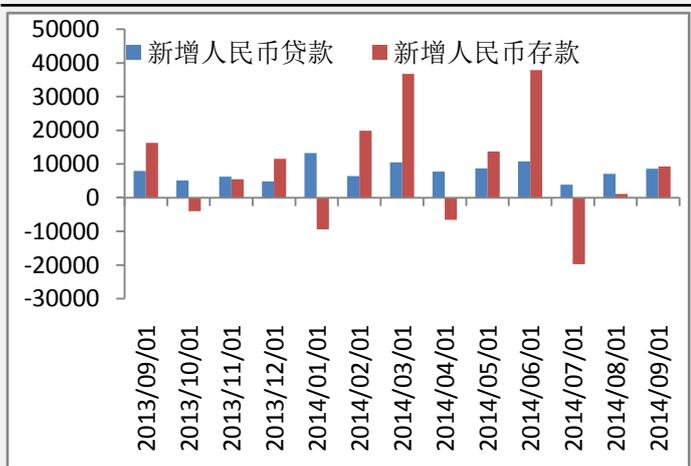
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



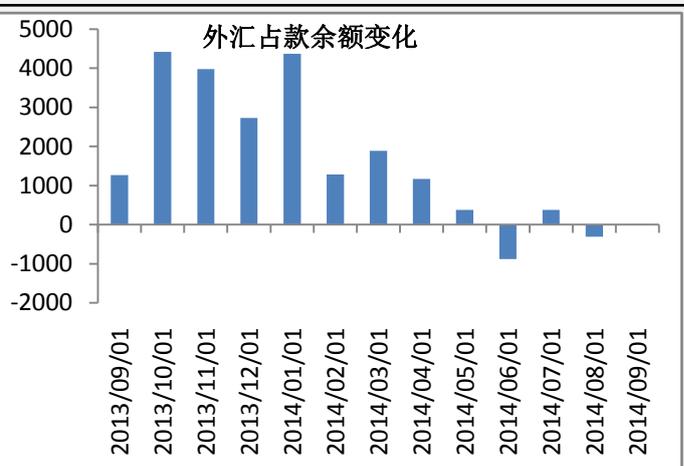
数据来源: 国都期货

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

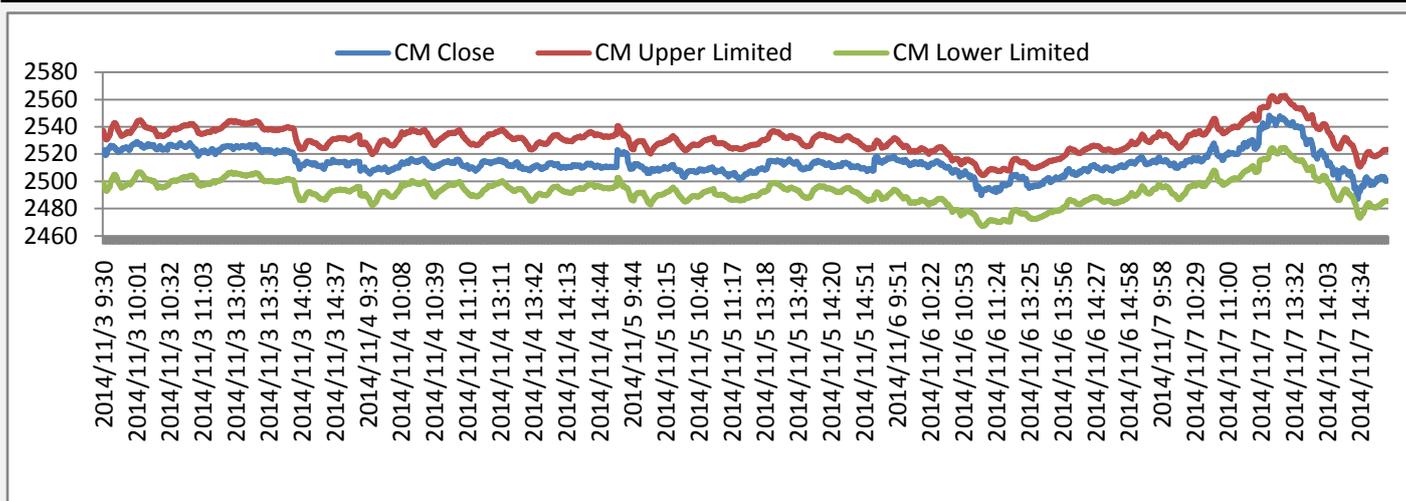
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周末未出现跨期套利机会。

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）。

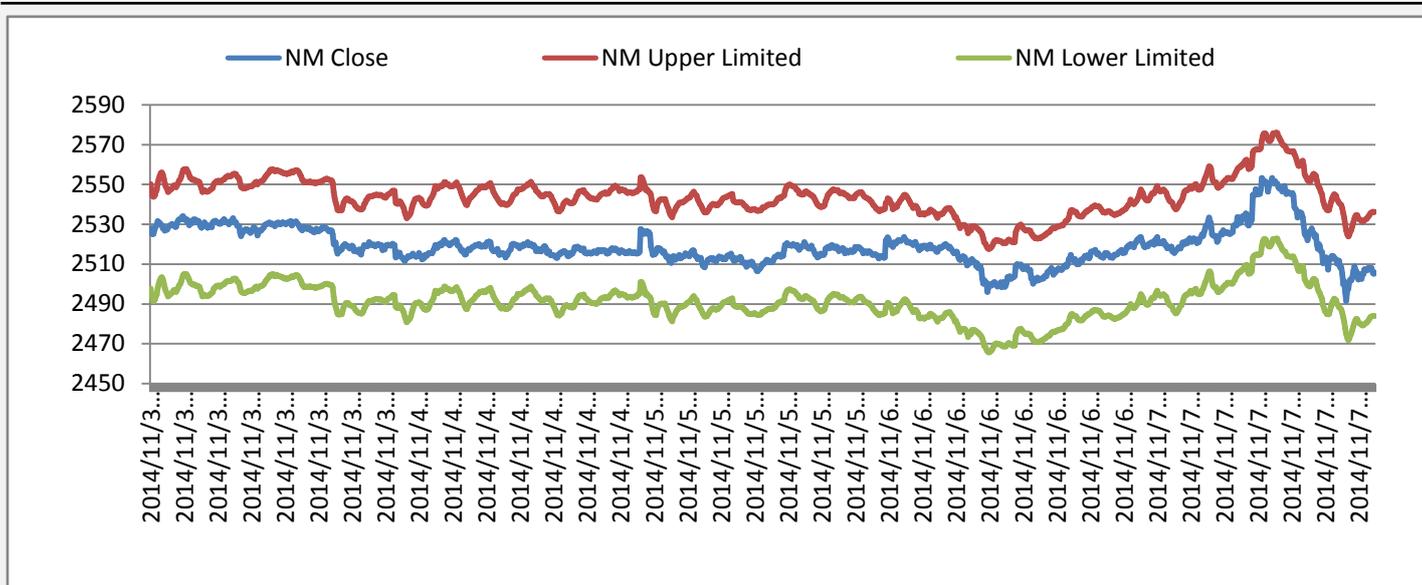
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



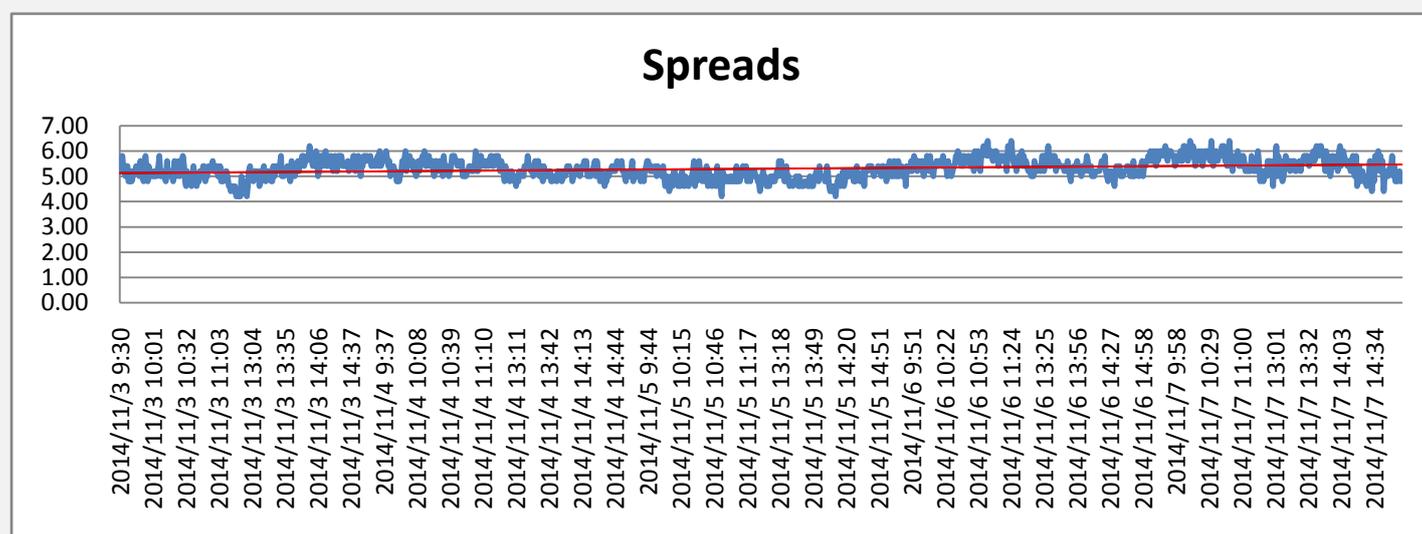
数据来源：国都期货

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



【后市研判】



从经济数据来看，经济暂时没有出现企稳的迹象，进出口数据小幅下滑，CPI、PPI维持低位，并且可能随着油价的进一步下跌而继续下行。10月大宗商品价格出现较大跌幅，而海关总署的数据显示，原油、铁矿石、煤炭等大宗商品环比出现较大幅度下跌，显示经济内需依旧不振，经济增长动能不足。另一方面，央行出现货币宽松迹象，但其主要目的并非扩大货币增量而在于降低融资成本，这一目标难以在短时间内达成，经济或继续寻底。

期指在技术上保持强势，并且在沪港通落地、市场进一步宽松预期的推动下继续上行，但日内波动较前期有所放大，建议以观望为主，期指靠近震荡区间上沿，可尝试入场做空。

【后市关注数据】

- 2014-11-12 新增人民币贷款数据，M2 增速
- 2014-11-13 10 月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
- 2014-11-14 全社会用电量数据

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。