

定期报告

股指期货周报

2014年11月14日星期五

——经济延续低迷走势，期指后市弱势震荡

【周报摘要】

期指本周（11月10日-11月14日）大幅冲高后维持高位震荡走势。沪港通政策落地后，市场关注热点转移至年底的中央经济工作会议。10月宏观经济虽然继续走弱，但并未出现明显恶化，如果明年经济增长目标出现下调，那么未来出台刺激政策的概率将大幅降低，如果市场宽松预期落空，市场将面临一定的回调压力。

港交所和证监会今日联合公告称，沪港通将于11月17日正式启动。

10月宏观经济数据继续走弱，但房地产数据显示出一定的企稳迹象。

国债收益率继续小幅回落，公开市场延续零投放。

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，未出现跨期套利机会。



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

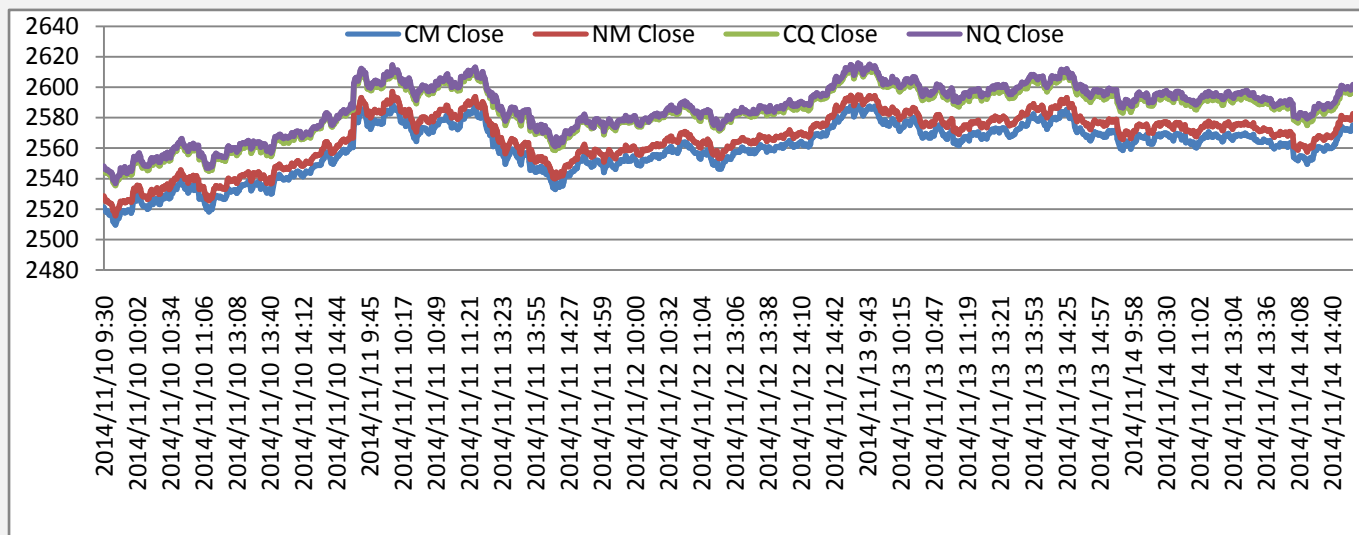
【行情回顾】

期指本周（11月10日-11月14日）大幅冲高后维持高位震荡走势。本周一，上交所和深交所联合公告称，沪港通将于11月17日正式启动，受此消息提振，期指大幅拉升，创下年内新高。随后两个交易日，期指维持宽幅震荡，周四统计局公布10月宏观经济数据，消费、投资延续低迷走势，期指延续弱势震荡。

沪港通政策落地后，市场关注热点转移至年底的中央经济工作会议。10月宏观经济虽然继续走弱，但并未出现明显恶化，如果明年经济增长目标出现下调，那么未来出台刺激政策的概率将大幅降低，如果市场宽松预期落空，市场将面临一定的回调压力。

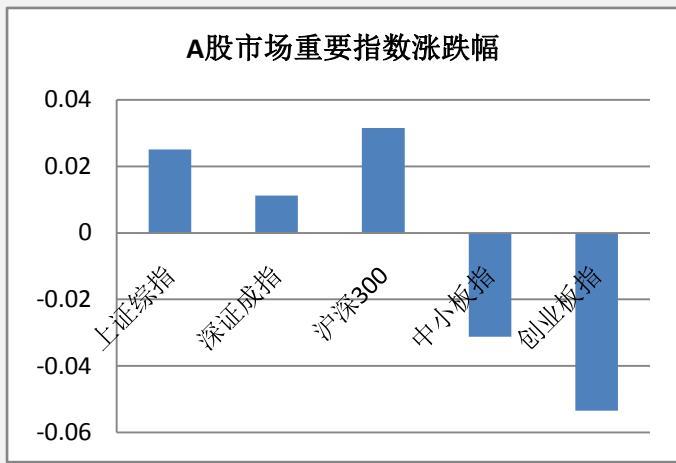
本周现货指数走势分化，上涨综指、沪深300指数涨幅在2%，中小板和创业板跌幅在3%和5%；板块方面，除信息板块小幅下跌外，其余板块不同程度上涨，消费和金融板块涨幅逾5%。

图1：IF四合约一周走势



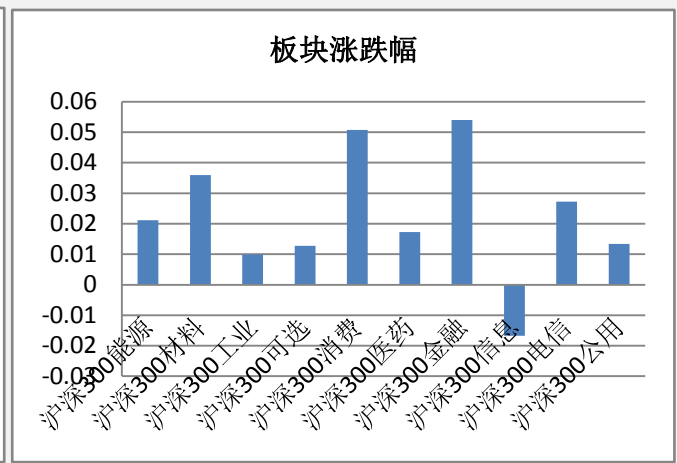
数据来源：wind, 国都期货

图 2: A 股各指数涨跌幅



数据来源: wind, 国都期货

图 3: A 股各板块涨跌幅



数据来源: wind, 国都期货

【本周要闻】

1、港交所和证监会今日联合公告称，沪港通将于 11 月 17 日正式启动

消息刺激中国股市周一大幅走高，沪指收盘大涨 2.3%，报 2473 点，盘中最高为 2474 点，收盘创三年来新高。由于这一政策预期已经完全兑现，而经济前景并未好转，短期内缺乏支持市场继续大幅上行的动力。

2、10 月宏观经济数据继续走弱

中国 10 月消费增速放缓，创 2006 年 3 月以来新低；10 月中国工业增加值小幅回落，粗钢产量 27 个月来首次同比萎缩；中国固定资产投资增速同比增长 15.9%，创近 13 年新低；但在 10 月地产限购政策放松后，房地产数据显示出一定的企稳迹象，新房开工、销售面积降幅均有所收窄。

3、中国 10 月财政支出同比下降 5.7%，环比下降 29%

10 月份，全国财政收入 13280 亿元，同比增加 1144 亿元，增长 9.4%。10 月份，全国财政支出 9910 亿元，比去年同月减少 598 亿元，同比下降 5.7%。相较“稳增长”的 9 月，10 月支出环比大降

4116 亿元，降幅逾 29%，稳增长力度有所减弱。

【市场流动性】

本周(11月10日-11月14日)上海银行间同业拆放利率(Shibor)短端小幅下跌,O/N 收于 2.486%,1W 收于 3.078%,2W 收于 3.394%。(见图 4)

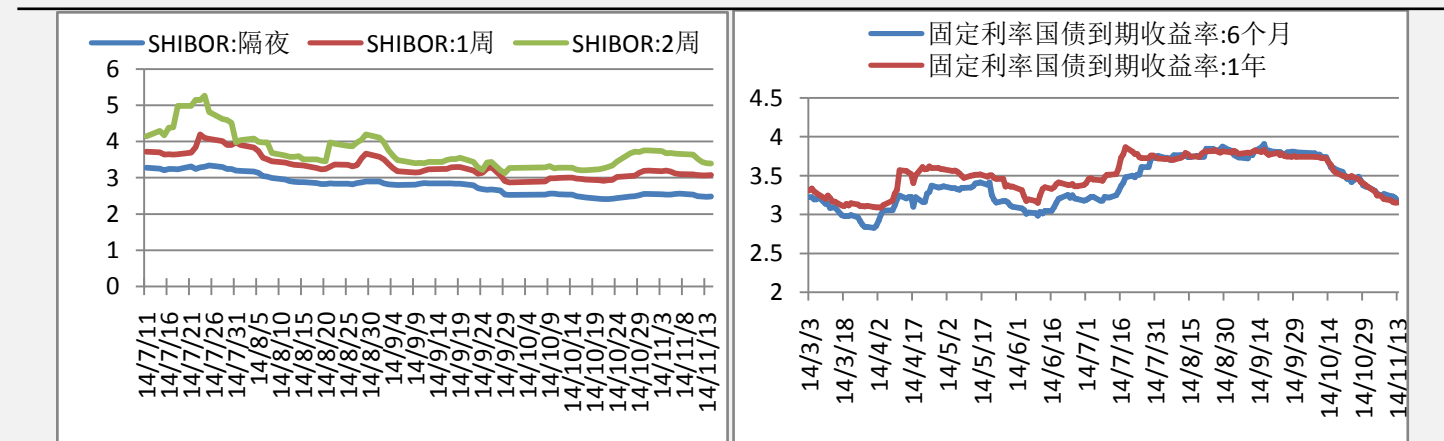
半年期国债收益率、一年期收益率持续小幅回落。(见图 5)

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10日-11月14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17日-11月21日)共有 400 亿正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势

图 5: 国债到期收益率走势

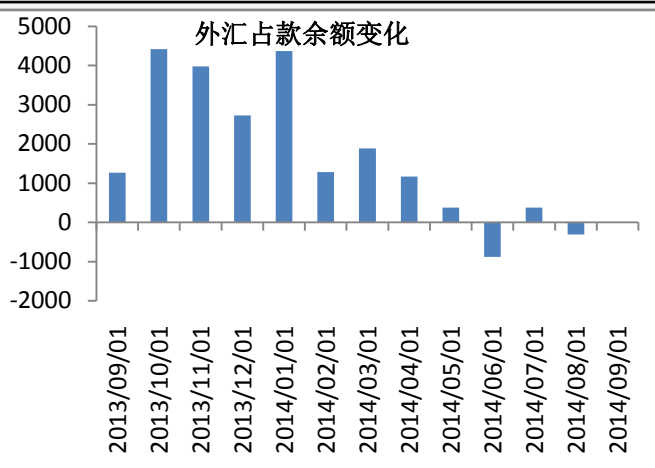
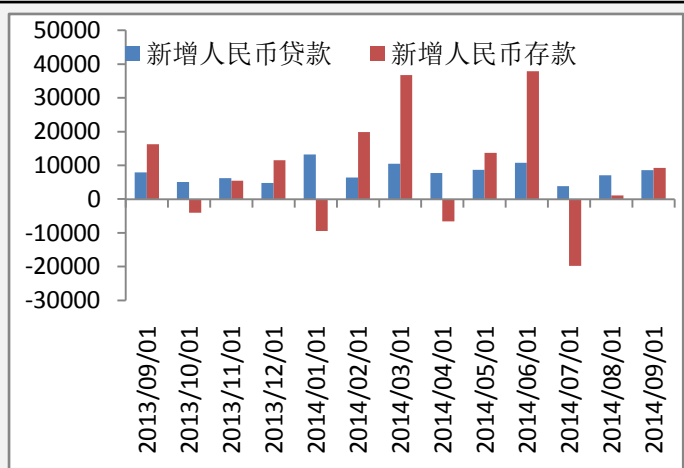


数据来源: wind, 国都期货

数据来源: wind, 国都期货

图 6: 当月存贷款情况

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: wind, 国都期货

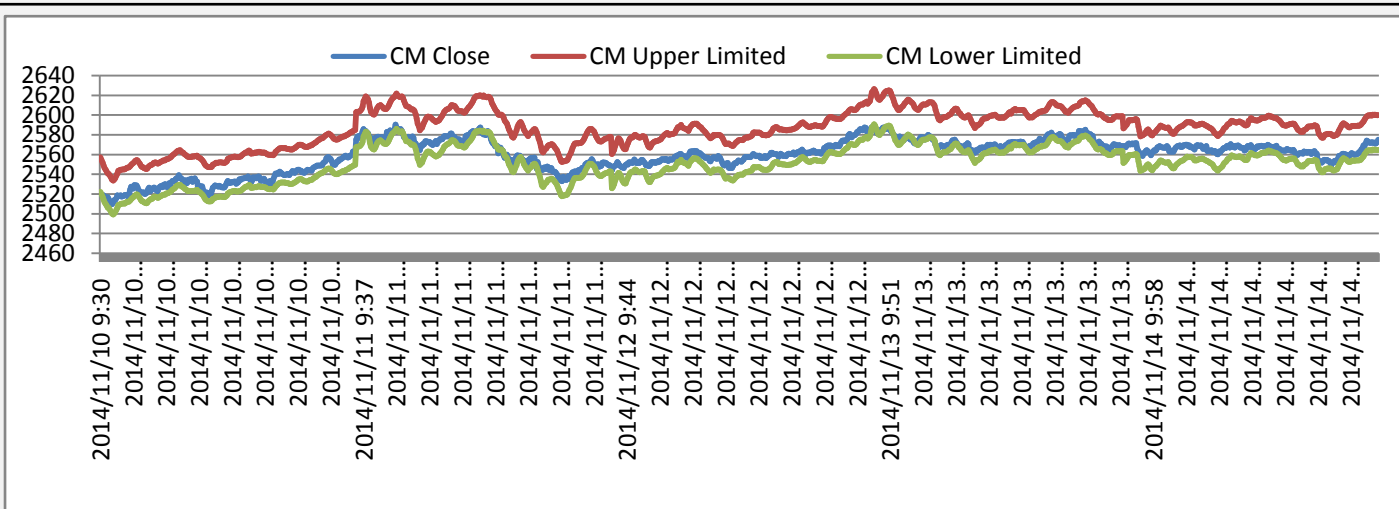
数据来源: wind, 国都期货

【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会, 未出现跨期套利机会。

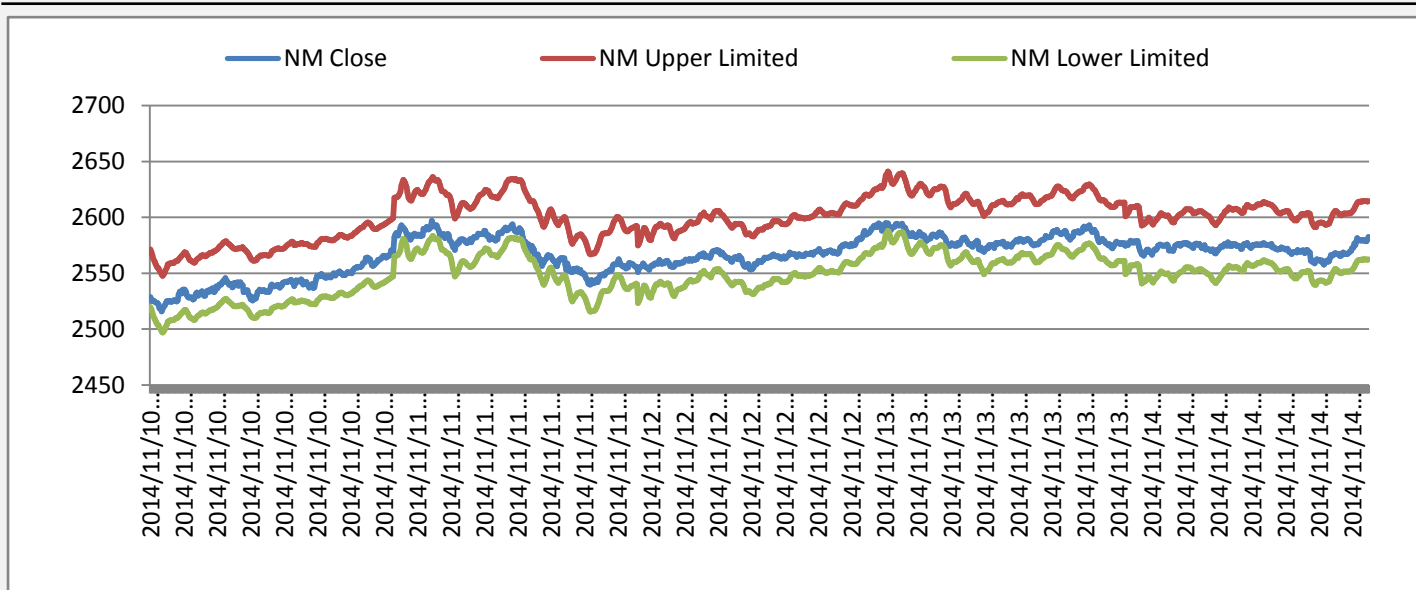
提示: 图 8 与图 9 描述的是期现套利机会, 若蓝线穿越红线代表有正向套利机会 (卖出期指合约同时买入现货组合), 蓝线穿越绿线代表有反向套利机会 (买入期指合约同时卖出现货组合)。图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



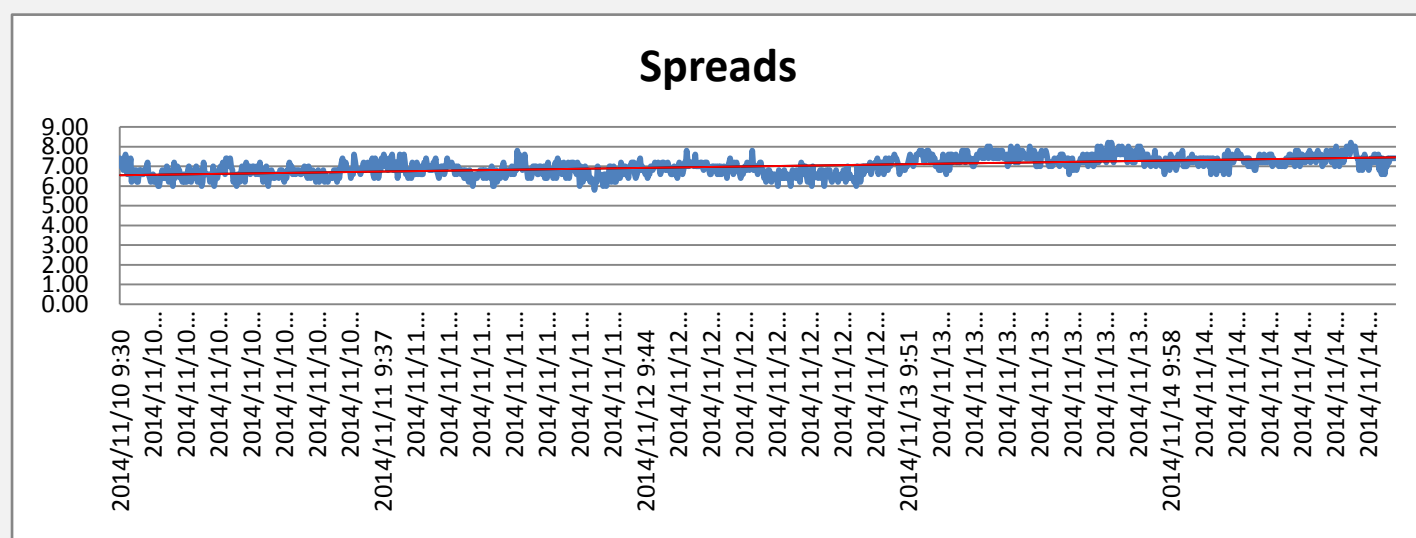
数据来源: wind, 国都期货

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】

沪港通政策兑现后, 市场关注重点转向中央经济工作会议, 若下调明年经济增长目标, 那么后续大规模宽松的预期可能会落空。10 月宏观经济数据虽然继续走弱, 但并未出现恶化迹象, 短期内房地产数据可能会出现回暖。

近期支持市场走强的因素来自两个方面，一个是货币宽松，表现为不断走低的市场利率，这可以从shibor利率、国债收益率观察得出，另一个则是对于政策的预期，而这一因素的影响可能会趋于弱化。由于经济基本面维持弱势，短期期指可能会弱势震荡，建议以前期高点为止损尝试做空。

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】

2014-11-20 11月汇丰中国PMI预览值

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。