

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】

- 本周期指震荡走高，周涨幅 2.34%。
- 投资建议：预计三季度 GDP 数据将会有较为良好的表现，同时外汇占款的回升，存款准备金退回，10 月市场流动性会较为宽松，经济基本面和资金面利多期指。操作上多单持有，可适量逢低增持多单。
- 国资改革方案已提至上海市政府，市政府拟于 10 月底之前正式发布。
- 中国非制造业 PMI 创半年来新高，服务业加速增长。
- 本周(10 月 8 日-10 月 11 日)央行公开市场操作有 800 亿到期，周二和周四分别进行了 650 亿元和 480 亿元的逆回购。据此计算，本周净投放资金 330 亿，较节前 1550 亿元净投放大幅减少。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周不备跨期套利机会。

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



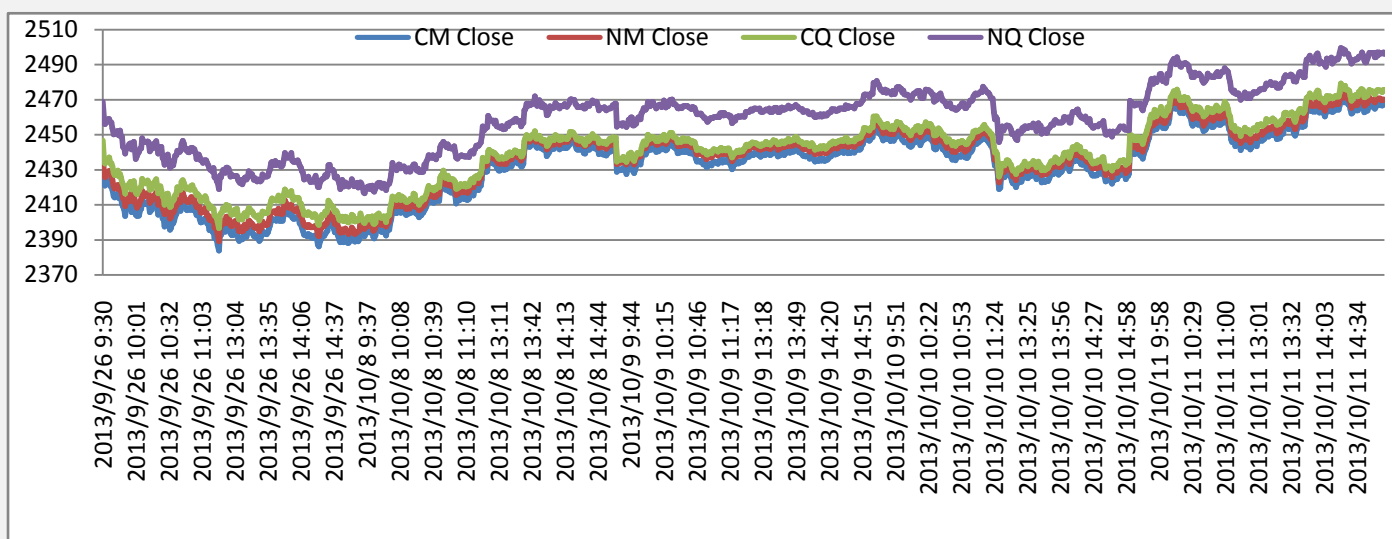
【行情回顾】

本周期指震荡走高，周涨幅 2.34%。本周二为节后第一个交易日，期指早盘小幅下挫，随后振荡走高，环保、农业等题材股活跃，午后呈高位调整走势；周三期指延续高位盘整走势，股指早盘在金融、券商类个股带动下冲高，午前涨幅回落，尾盘出现大幅拉升，周四期指在连续四个交易日收涨后出现技术性回调，开盘后振荡走低，临近中午收盘，小幅冲高后大幅下挫，因上海证券交易所否认市场关于国际板的传言，午后低位振荡；周五期指开盘大幅跳空高开，早盘冲高回落，午后振荡收高，市场传言上海国资委进行国企改革，带动相关板块走高。

10月市场流动性有所改善，相关经济数据显示经济温和增长，工业利润大幅增加，制造业复苏，服务业大幅增长，对期指有一定支撑作用。同时，前期股市上涨的动力主要来自优先股、自贸区等概念的炒作，随着热点退潮，市场并没有出现大幅度回调，市场存在走强的趋势，**操作上前期多单持有，逢低可适量增持多单。**

现货方面，各指数均有较大幅度上涨，上证综指涨幅 2.56%，深证成指涨幅 2.62%，沪深 300 涨幅 2.47%；板块方面，除医药板块出现小幅下跌外，各板块均不同程度上涨，电信板块涨幅超 6%，达 6.68%。

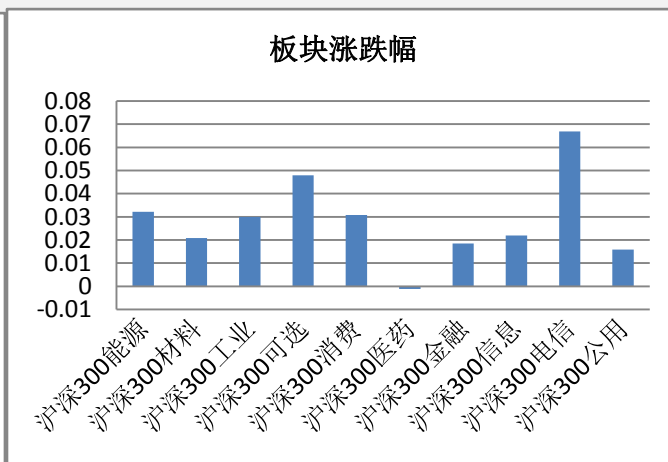
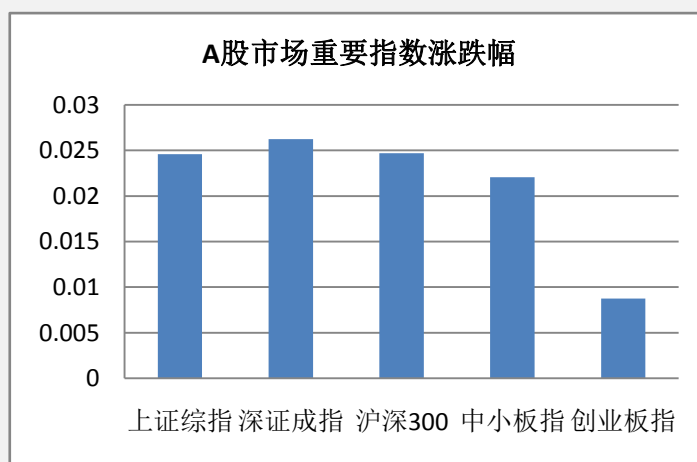
图 1：IF 四合约一周走势图



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. 国资改革方案已提至上海市政府，市政府拟于 10 月底之前正式发布。**影响指数：五星级**
与此前流传的发言纪要及网络解读不同，新一轮上海国资国企改革的核心是下放权力、推行股权激励、修缮考核机制，推动相关企业及产业更好发展，受此影响，相关概念股票大幅上涨。
2. 中国非制造业PMI创半年来新高。**影响指数：四颗星**
中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 10 月 3 日发布的 9 月份中国非制造业商务活动指数（PMI）为 55.4%，环比上升 1.5 个百分点，创出自今年 4 月以来的新高。此外，新订单指数连续两个月回升，达到 53.4%。9 月汇丰中国服务业 PMI 初值为 52.4，8 月该指数为 52.8，当时为五个月来最高值。汇丰调查显示，9 月中国服务业扩张率不及 8 月，有所放缓，但产出扩张趋势已持续两月。
3. 央行本周净投放 330 亿元。**影响指数：四颗星**
央行于 10 日进行了 480 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率持稳于 4.10%。鉴于本周仅有逆回购到期 800 亿元，据此测算，当周最终实现资金净投放 330 亿元。由于本周是季末后的首个交易周，且恰逢国庆后调缴存准，因此资金面总体仍较为紧张。
4. 道指大涨323点共和党提议将债务上限延长六周,但政府将依然关门。**影响指数：四颗星**
为期十天的美国政治僵局有望取得突破性进展。当地时间周四上午，美国国会共和党领导人将在党内的一次闭门会议上提出将债务上限提高六周的方案，该方案将不包含任何附加条件。共和党提议短期提高债务上限的消息推动美国股市走高，最终周四美国股市收盘标普涨 2.18%；道琼斯指数涨 323.09 点，或 2.18%；纳斯达克指数涨 2.26%。
5. 据《21世纪经济报道》，首批11家银行将同时试点债权直接融资工具、银行资产管理计划两项试点工作。**影响指数：四颗星**
此举将削弱信托等通道业务的作用，同时提高未来银行的盈利空间，拓展盈利途径。试点发行时间为10月18日，22日完成缴款。各银行的试点额度为5亿-10亿元，部分银行可能更多。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）涨跌不一，隔夜利率较节前小幅下跌 2.6 个基点收于 3.1%，一周利率

上涨 5.7 个基点至 4.26%，二周利率上涨 7.3 个基点至 4.847%。（见图 4）

- 半年期国债收益率、一年期收益率走势基本持平。（见图 5）
- 8 月贷款增量较上月增加 7113 亿元，存款增加 8052 亿元。8 月外汇占款余额较 7 月增加 273.2 亿元，连续两个月外汇占款余额减少后转为正值（见图 6、图 7）。

本周(10月8日-10月11日)央行公开市场操作有 800 亿到期，周二和周四分别进行了 650 亿元和 480 亿元的逆回购。据此计算，本周净投放资金 330 亿，较节前 1550 亿元净投放大幅减少。

图 4：SHIBOR 利率走势

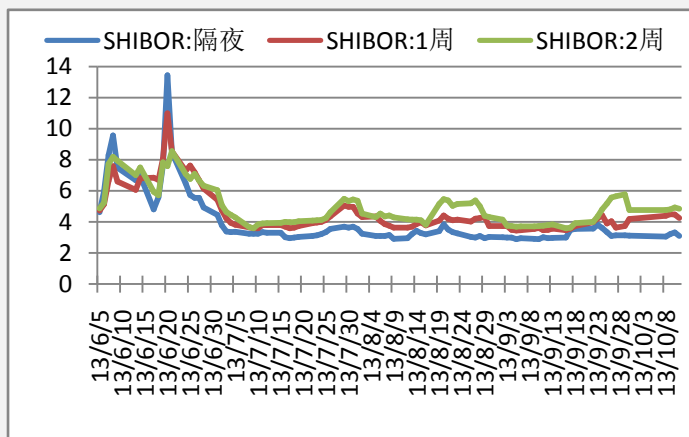
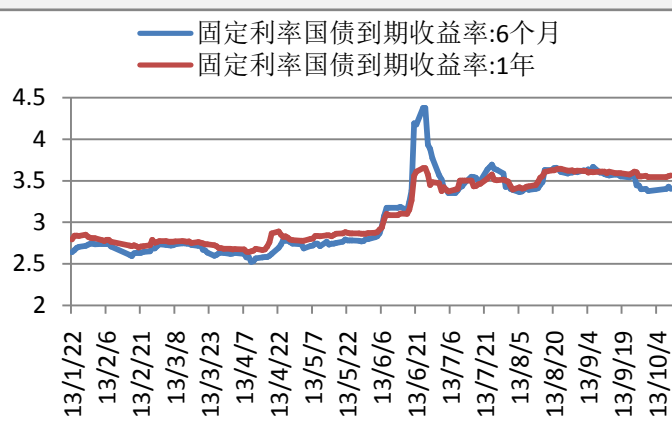


图 5：国债到期收益率走势



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

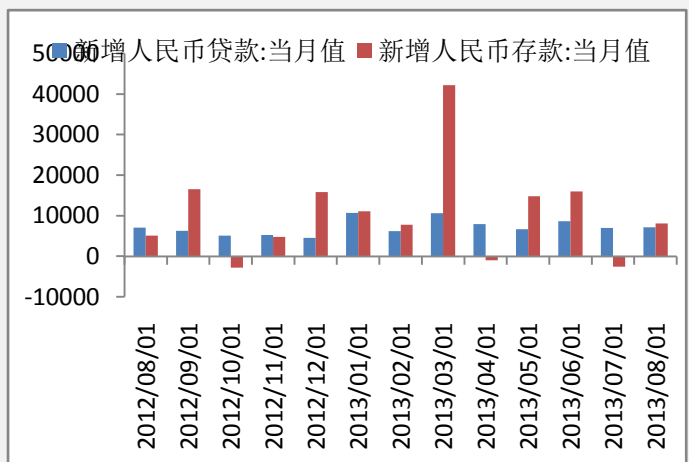
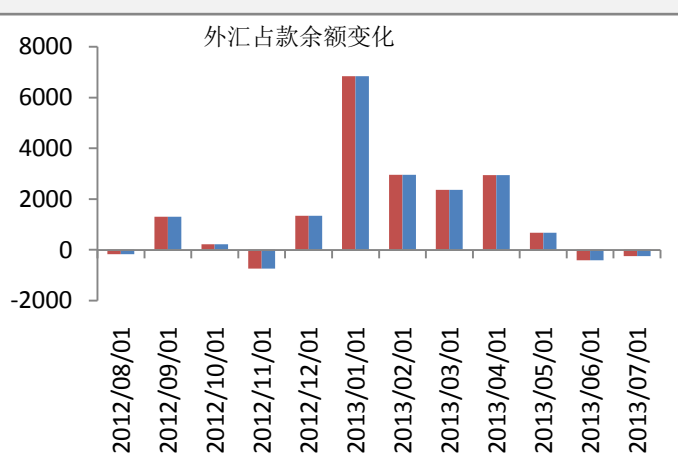


图 7：外汇占款余额变化



数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

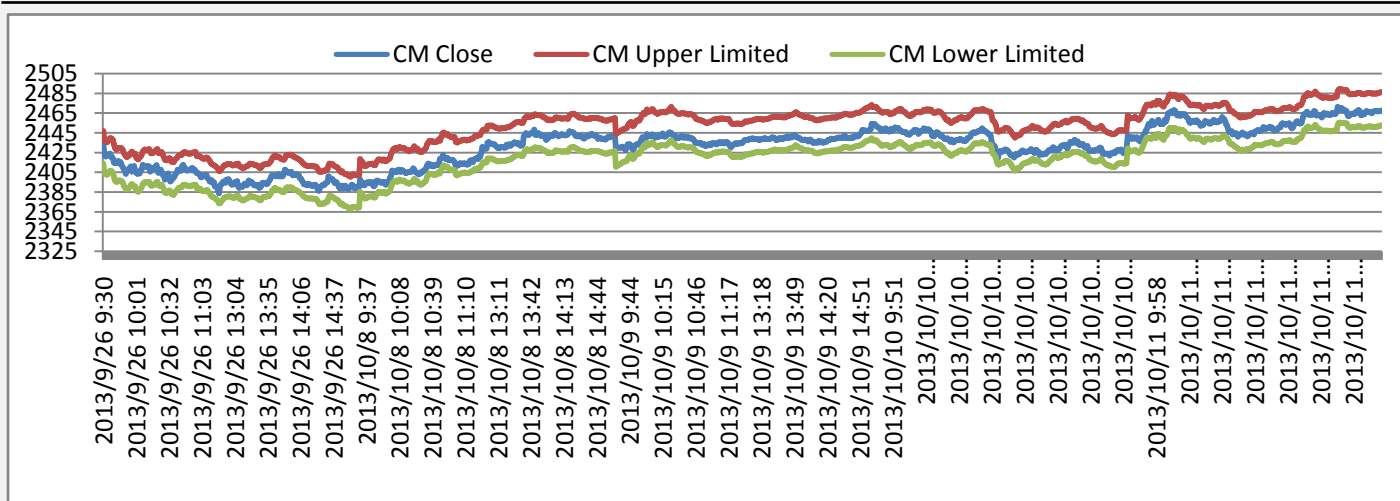
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周不备跨期套利机会。

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）。

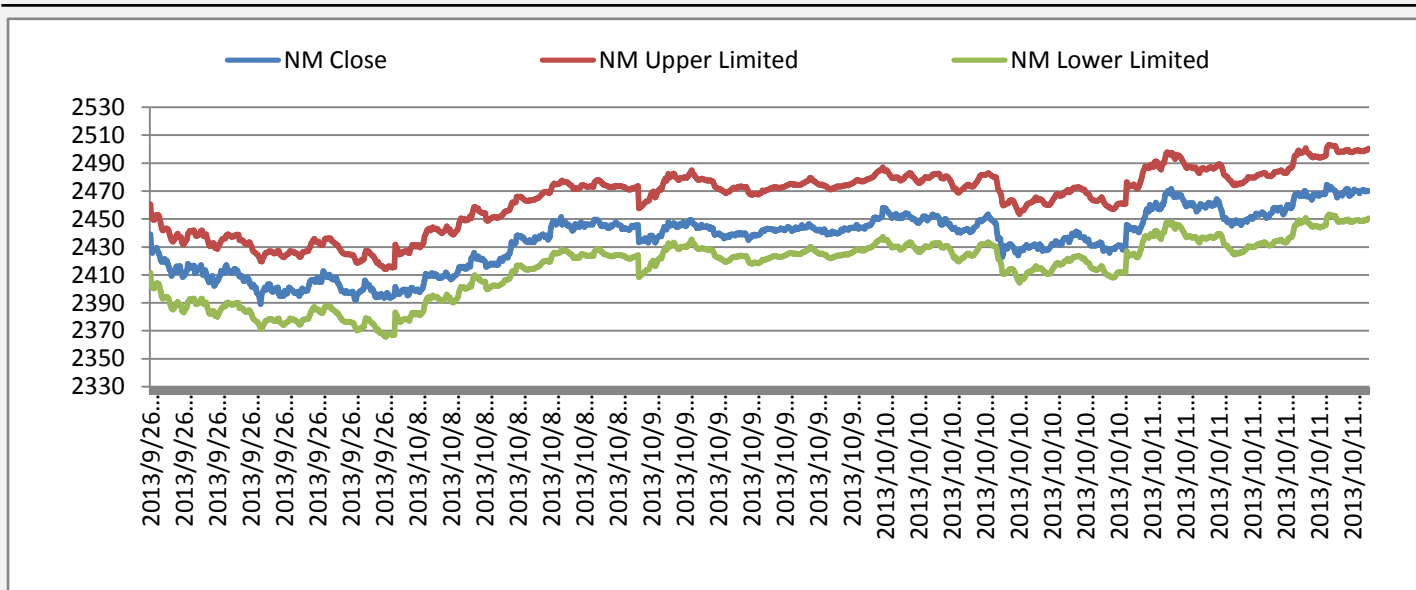
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



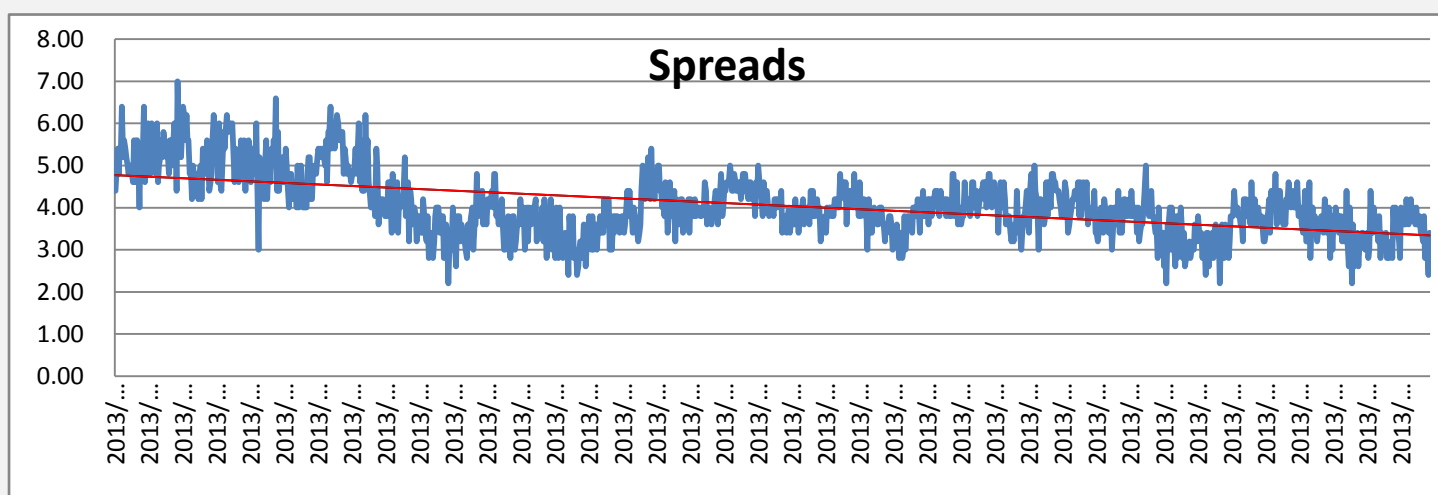
数据来源：国都期货

图 9：IF 下月合约套利机会



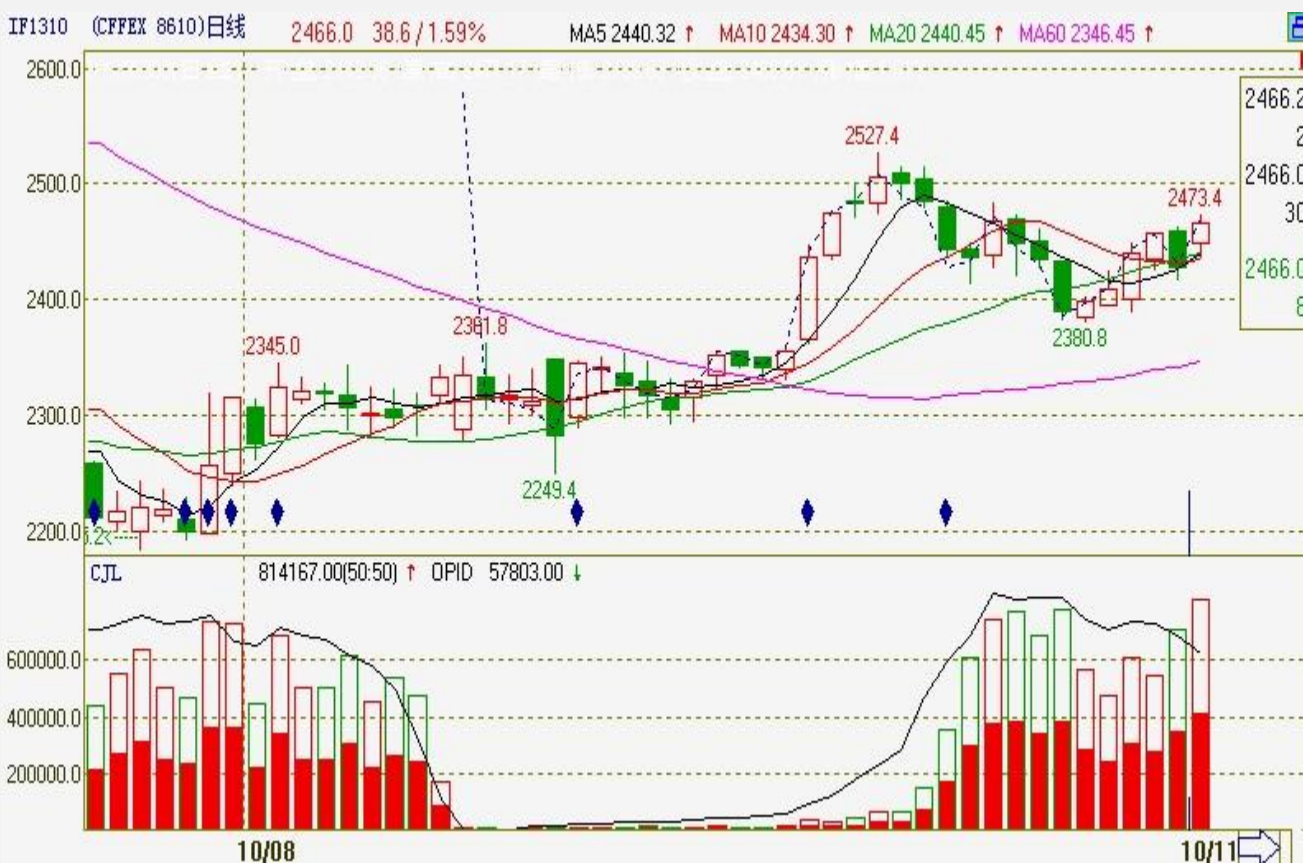
数据来源：国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



【后市研判】

数据来源: 国都期货



9月四大行新增贷款约2760亿元,大幅高于去年同期1660亿元,按四大行新增份额占新增贷款30%-40%估算,9月金融机构新增贷款有望冲破8000亿元,超出市场预期。新增贷款的回升说明9月实体经济对信贷的需求有所恢复。9月PMI数据也显示,制造业持续复苏,服务业加速增长,预计三季度GDP数据将会有较为良好的表现。

同时外汇占款的回升,存款准备金退回,10月市场流动性会较为宽松,经济基本面和资金面利多期指。操作上多单持有,可适量逢低增持多单。

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。