

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】

- 本周期指振荡收低，现货各板块大幅下挫。
- 投资建议：虽然经济基本面有所改善，但是市场并没有延续前期上涨势头，市场没有突破前期高点 2500 的压制，反而出现持续小幅回调，改革预期对市场的推动作用减弱，同时本周四央行暂停逆回购，宣示其中性货币政策立场，短期内市场延续弱势走势。
- 技术上看，期指已经处于短期均线下方运行，且近期逼近布林通道下轨，短期保持偏空思路，2400 区域可适量逢高沽空。
- 中国第三季度国内生产总值同比+7.8%，预期+7.8%，前值+7.5%。
- 中国 9 月规模以上工业增加值同比+10.2%，预期+10.2%，前值+10.4%；中国 1-9 月规模以上工业增加值同比+9.6%，预期+9.6%，前值+9.5%。
- 本周(10月14日-10月18日)央行进行 100 亿逆回购，周四暂停逆回购，宣示中性政策立场，中国央行公开市场本周将净回笼 445 亿元人民币，上周净注入 330 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



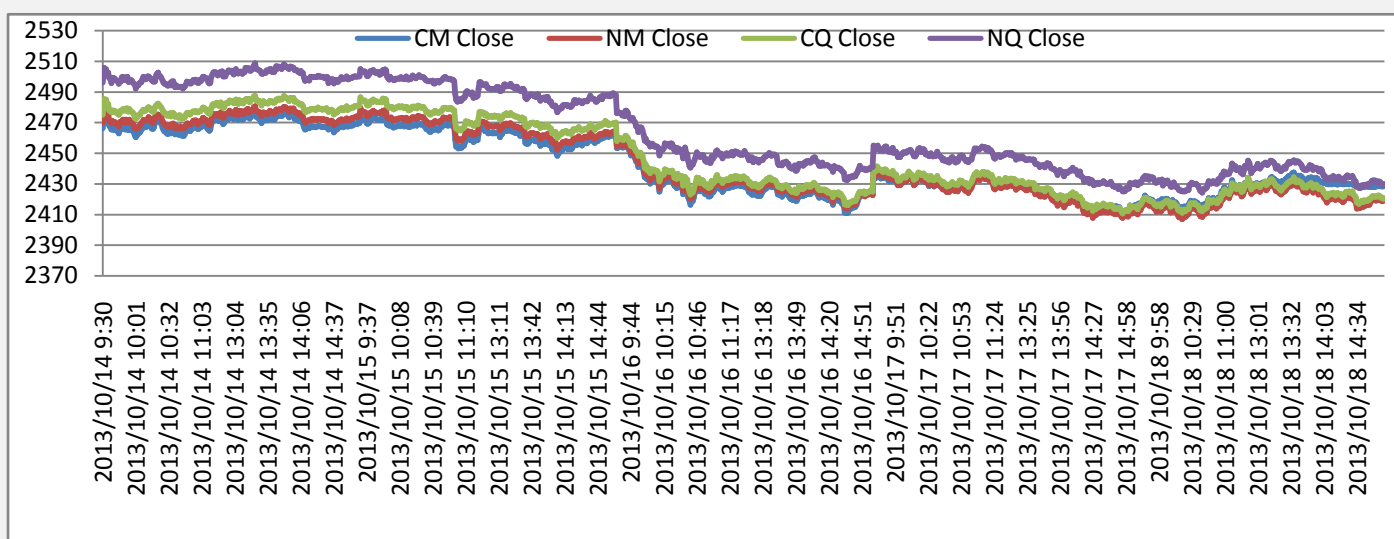
【行情回顾】

周一期指小幅收高，但日内走势较弱，午盘一度冲高，午后高位振荡后回落，统计局数据显示：受食品价格涨幅较大影响，9月CPI同比上升3.1%，创7个月新高；周二延续弱势走势，全天振荡下行，市场整体上升动能减弱；周三期指小幅低开后大幅下挫，全天维持低位振荡，日内跌破前期形成的上升趋势线；周四期指延续下行走势，美两院通过议案提高债务上限并结束政府关门，外围市场风险减弱；周五期指开盘后窄幅振荡，工业增加值、三季度GDP等经济数据公布后，期指小幅走高，但涨幅有限。

技术上看，期指已经处于短期均线下方运行，且近期逼近布林通道下轨，短期保持偏空思路，2400区域可适量逢高沽空。

现货方面，各指数均有较大幅度下跌，各板块跌幅超1.5%，创业板下跌2.17%；板块方面，除消费和公用板块小幅上涨外，其余板块均不同程度下跌。

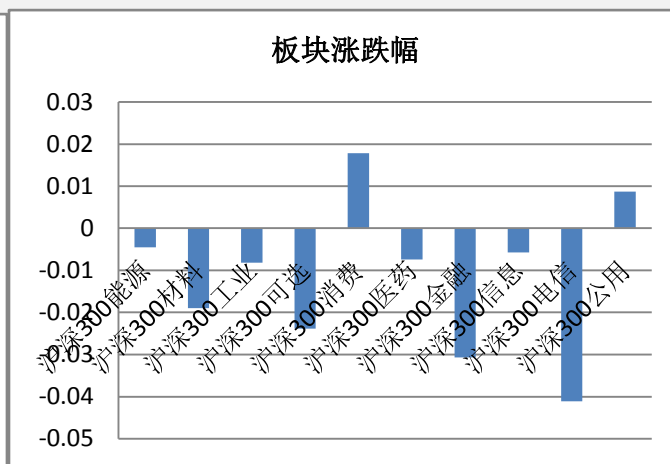
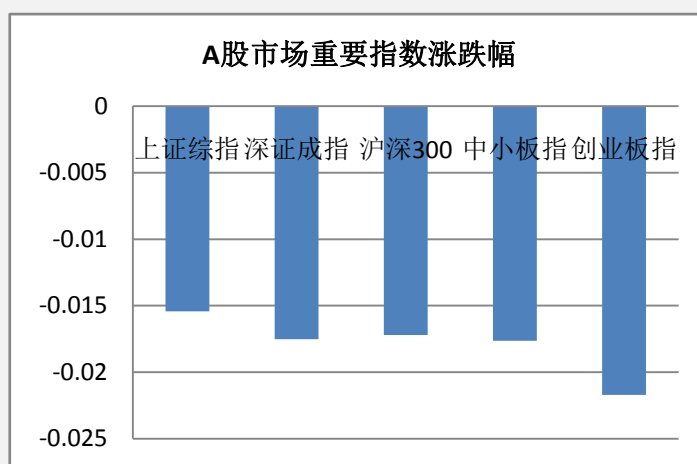
图1：IF四合约一周走势图



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. 中国第三季度国内生产总值同比+7.8%，预期+7.8%，前值+7.5%。影响指数：五颗星

中国前三季度 GDP 增长中，消费、投资和净出口分别贡献 3.5%、4.3%和负 0.1%。短期内，投资在拉动经济增长方面依然具有相当重要的作用，为了保证 GDP 增长不低于 7%的容忍下限，投资将维持至少于目前相当的增速，这将对经济转型带来一定的阻碍，未来经济增长方式的转变依旧是三中全会关注的热点。

2. 中国 9 月 CPI 同比+3.1%，预期+2.8%，前值+2.6%；中国 9 月 PPI 同比-1.3%，预期-1.4%，前值-1.6%。影响指数：四颗星

发改委官员：中国今年 CPI 控制在 3%以内比较乐观，中国明年物价还可以保持在温和可控区间，比今年略高。

3. 中国 9 月末人民币各项贷款余额年率 +14.3%，预期+14.0%；中国 9 月新增人民币贷款 7870 亿元，前值 7113 亿元；中国 9 月货币供应 M2 年率 +14.2%，预期+14.2%，前值+14.7%。影响指数：四颗星

4. 中国 9 月规模以上工业增加值同比+10.2%，预期+10.2%，前值+10.4%；中国 1-9 月规模以上工业增加值同比+9.6%，预期+9.6%，前值+9.5%。影响指数：五颗星

工业增加值基本符合预期，但增速同比有所放缓。上游方面，9 月用电量同比增长 10.4%，前 9 个月增长 7.2%；用电量数据增长，但仍然低于年初预估增速。

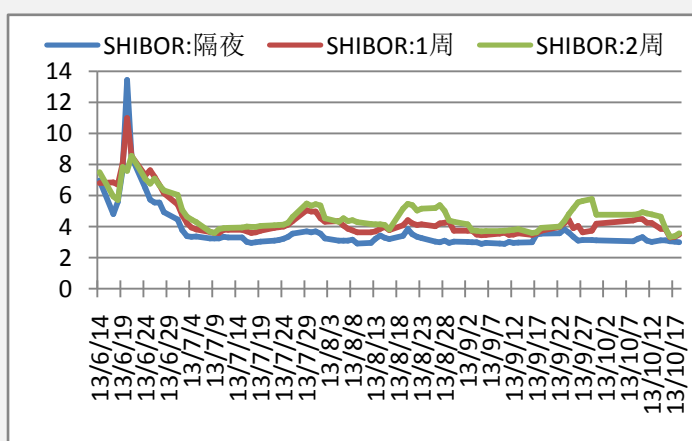
5. 中国 1-9 月城镇固定资产投资同比+20.2%，预期+20.3%，前值+20.3%；中国 9 月社会消费品零售总额同比+13.3%，预期+13.5%，前值+13.4%；2013 年 1-9 月份，全国房地产开发投资 61120 亿元，同比名义增长 19.7% (扣除价格因素实际增长 19.7%)，增速比 1-8 月份提高 0.4 个百分点。影响指数：四颗星

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)短期利率小幅下跌,隔夜利率较节前小幅下跌 11.2 个基点收于 3.001%,一周利率下跌 37 个基点至 3.485%,二周利率下跌 107.7 个基点至 3.573%。(见图 4)
- 半年期国债收益率、一年期收益率走势小幅上升。(见图 5)
- 9 月贷款增量较上月增加 7870 亿元,存款增加 16300 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)。

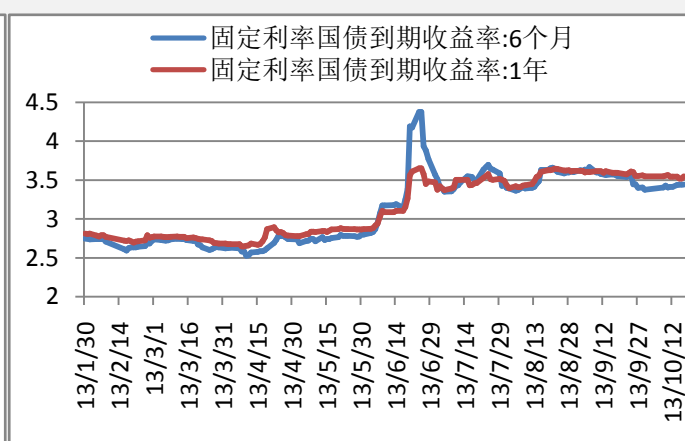
本周(10月14日-10月18日)央行进行 100 亿逆回购,周四暂停逆回购,宣示中性政策立场,中国央行公开市场本周将净回笼 445 亿元人民币,上周净注入 330 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



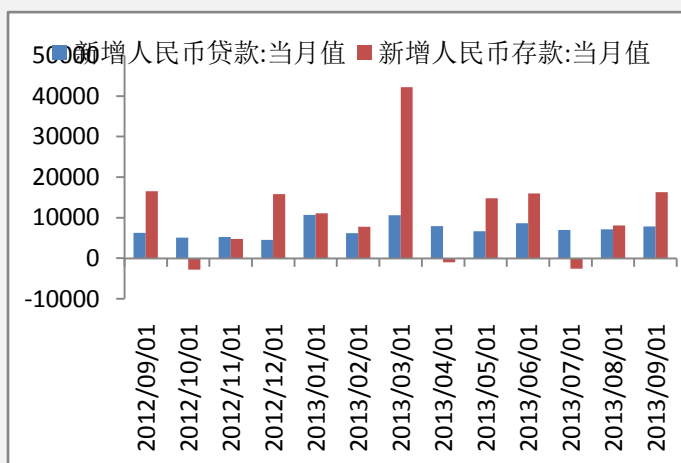
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



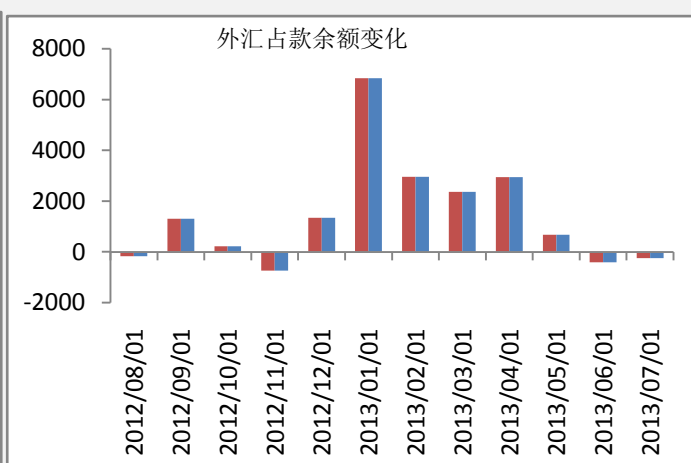
数据来源: 国都期货

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

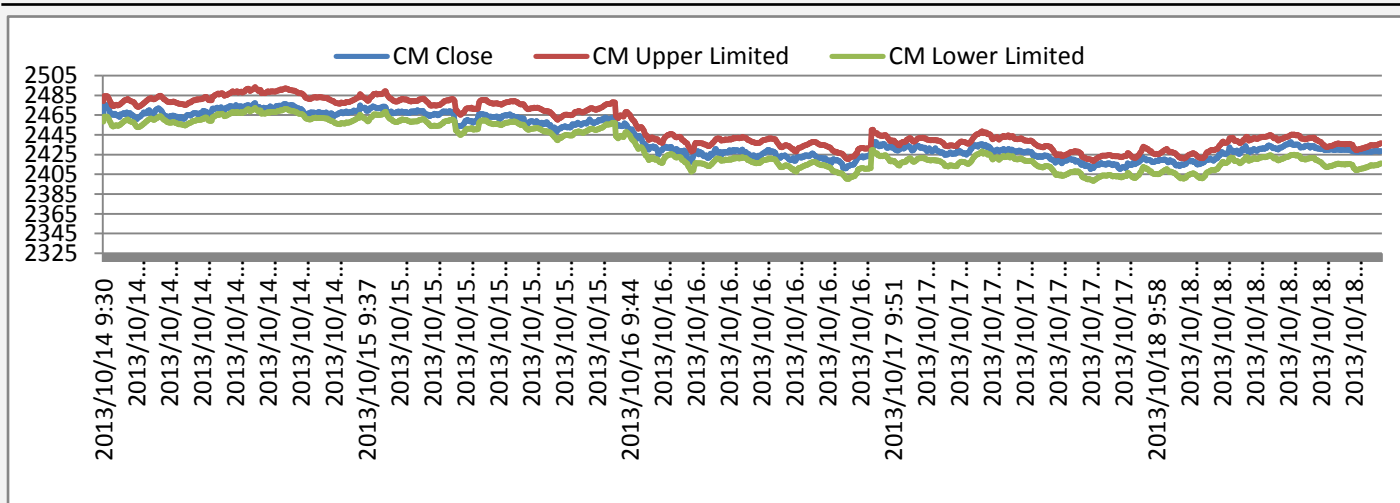
【套利机会回顾】

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）。

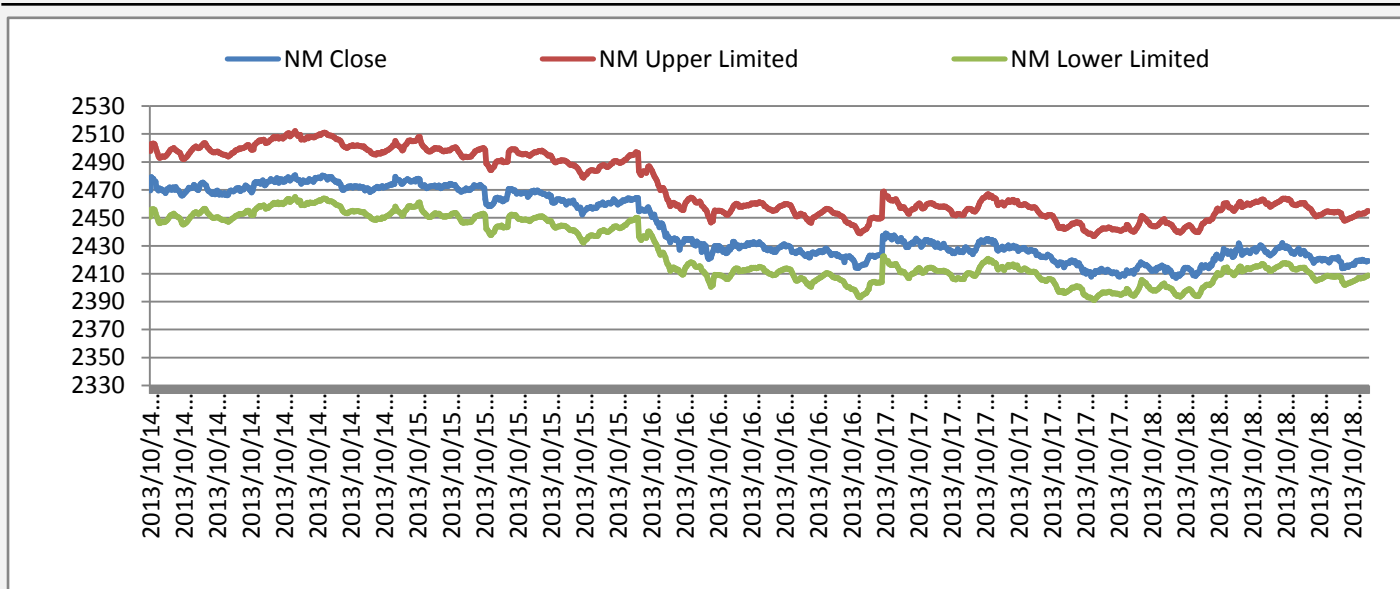
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



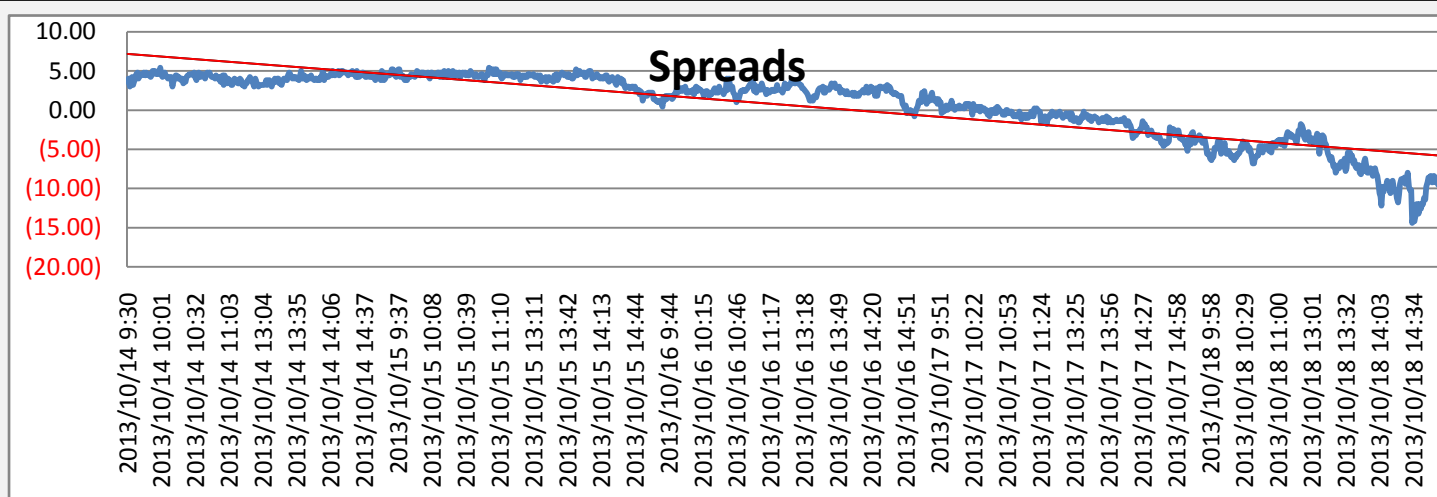
数据来源：国都期货

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



数据来源: 国都期货

【后市研判】

整个三季度, 经济都处于一个持续复苏的过程, PMI 数据显示: 制造业持续改善, 服务业加速增长, 固定资产投资增速和消费数据保持基本稳定, 三季度 GDP 数据基本符合市场预期。

虽然经济基本面有所改善, 但是市场并没有延续前期上涨势头, 市场没有突破前期高点 2500 的压制, 反而出现持续小幅回调, 改革预期对市场的推动作用减弱, 同时本周四央行暂停逆回购, 宣示其中性货币政策立场, 短期内市场延续弱势走势。

技术上看, 期指已经处于短期均线下方运行, 且近期逼近布林通道下轨, 短期保持偏空思路, 2400 区域可适量逢高沽空。

【下周重要经济事件】

| 时间 | 国家/区域 | 事件 | 上期值 | 去年同期值 |
|------------|-------|-----------------------|-------------|-------------|
| 2013/10/21 | 欧盟 | 德国:PPI:环比(%) 2013/09 | -0.1 | 0.3 |
| 2013/10/21 | 欧盟 | 德国:PPI:同比(%) 2013/09 | -0.5 | 1.2 |
| 2013/10/21 | 日本 | 日本央行召开分支机构经理季度会议 | -- | -- |
| 2013/10/21 | 中国澳门 | CPI:同比(%) 2013/09 | 5.3 | 5.7 |
| 2013/10/21 | 中国香港 | CPI:同比(%) 2013/09 | 4.5 | 3.8 |
| 2013/10/21 | 日本 | 出口额:同比(%) 2013/09 | 14.6 | -10.3 |
| 2013/10/21 | 日本 | 进口额:同比(%) 2013/09 | 16.1 | 4.2 |
| 2013/10/21 | 日本 | 贸易差额(百万日元) 2013/09 | -962,834.90 | -568,194.00 |
| 2013/10/21 | 美国 | 成屋销售折年数(万套) 2013/09 | 548 | 478 |
| 2013/10/21 | 美国 | 成屋销售:环比折年率(%) 2013/09 | 1.7 | -1.2 |
| 2013/10/21 | 日本 | 非农产业活动指数 2013/08 | 99 | 95.3 |
| 2013/10/21 | 美国 | 芝加哥联储全国活动指数 2013/09 | 0.1 | 0 |
| 2013/10/22 | 阿根廷 | 进口额:季调(百万美元) 2013/09 | 6,443.00 | 5,802.00 |
| 2013/10/22 | 马来西亚 | 失业率(%) 2013/08 | 3 | 2.7 |
| 2013/10/22 | 欧盟 | 德国:WPI:同比(%) 2013/09 | -1.7 | 4.2 |

| | | | | |
|------------|------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| 2013/10/22 | 欧盟 | 德国:WPI:环比(%) 2013/09 | -0.6 | 1.3 |
| 2013/10/22 | 中国台湾 | 失业率(%) 2013/09 | 4.3 | 4.3 |
| 2013/10/22 | 英国 | 英国央行副行长在商业经济学家协会年会致词 | -- | -- |
| 2013/10/22 | 美国 | 里奇蒙德联储制造业指数:季调 2013/10 | 0 | -3 |
| 2013/10/22 | 美国 | API 库存周报:原油(千桶) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/22 | 美国 | API 库存周报:汽油(千桶) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/22 | 美国 | 上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/22 | 美国 | 上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/23 | 马来西亚 | CPI:同比(%) 2013/09 | 1.9 | 1.3 |
| 2013/10/23 | 新加坡 | CPI:同比(%) 2013/09 | 2 | 4.7 |
| 2013/10/23 | 英国 | 抵押贷款增长率(%) 2013/09 | -0.1 | 0.5 |
| 2013/10/23 | 英国 | 消费信贷增长率(%) 2013/09 | 0.3 | -2.2 |
| 2013/10/23 | 英国 | 住房抵押贷款净额:季调(百万英镑) 2013/09 | -46.9 | 232.6 |
| 2013/10/23 | 英国 | 购房贷款许可数:季调(件) 2013/09 | 38,228.40 | 30,837.60 |
| 2013/10/23 | 英国 | 购房贷款许可额:季调(百万英镑) 2013/09 | 5,995.40 | 4,897.50 |
| 2013/10/23 | 英国 | 再抵押贷款许可数:季调(件) 2013/09 | 22,664.90 | 19,180.80 |
| 2013/10/23 | 英国 | 住房抵押贷款期末总额:非季调(百万英镑) 2013/09 | 780,350.60 | 776,782.70 |
| 2013/10/23 | 澳大利亚 | CPI:同比(%) 2013/09 | 2.4 | 2 |
| 2013/10/23 | 中国台湾 | 工业生产指数:同比(%) 2013/09 | -0.7 | 2.4 |
| 2013/10/23 | 美国 | MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/23 | 美国 | MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/23 | 加拿大 | 加拿大央行货币政策会议;并宣布利率决定 | -- | -- |
| 2013/10/23 | 英国 | 英国央行公布 10月9-10日会议纪要 | -- | -- |
| 2013/10/24 | 美国 | 堪萨斯联储制造业指数:季调 2013/10 | 2 | -2 |
| 2013/10/24 | 中国澳门 | 旅客入境数(人) 2013/09 | 2,871,088.00 | 2,161,566.00 |
| 2013/10/24 | 中国香港 | 整体出口货值:同比(%) 2013/09 | -1.3 | 15.2 |
| 2013/10/24 | 中国香港 | 进口货值:同比(%) 2013/09 | -0.2 | 14.9 |
| 2013/10/24 | 中国 | 汇丰 PMI(预览) 2013/10 | 51.2 | 49.5 |
| 2013/10/24 | 美国 | 新房销售:环比(%) 2013/09 | 8 | 2.7 |
| 2013/10/24 | 美国 | 新房销售(千套) 2013/09 | 35 | 30 |
| 2013/10/24 | 美国 | MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/24 | 美国 | 当周初次申请失业金人数:季调(人) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/24 | 美国 | 持续领取失业金人数:季调(人) 2013/10 | -- | -- |
| 2013/10/25 | 菲律宾 | 进口额:同比(%) 2013/08 | 8.7 | 2.1 |
| 2013/10/25 | 美国 | 耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 2013/09 | 0.5 | 8.9 |
| 2013/10/25 | 美国 | 耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%) 2013/09 | -0.1 | 1.5 |
| 2013/10/25 | 墨西哥 | 贸易差额(百万美元) 2013/09 | -234.2 | 210.4 |
| 2013/10/25 | 欧盟 | 意大利:零售销售:环比:季调(%) 2013/08 | -0.3 | 0.1 |
| 2013/10/25 | 欧盟 | 意大利:零售销售:同比(%) 2013/08 | -0.9 | -0.4 |
| 2013/10/25 | 新加坡 | 制造业生产指数:同比(%) 2013/09 | 3.5 | -3.6 |

| | | | | |
|------------|------|-------------------------------|--------------|--------------|
| 2013/10/25 | 日本 | CPI(剔除食品):环比(%) 2013/09 | 0.3 | 0.2 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI:同比(%) 2013/09 | 0.9 | -0.3 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI(剔除食品):东京都区部:同比(%) 2013/10 | 0.2 | -0.4 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI(剔除食品和能源):同比(%) 2013/09 | -0.1 | -0.6 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI:东京都区部:环比(%) 2013/10 | 0.2 | 0.1 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI(剔除食品):同比(%) 2013/09 | 0.8 | -0.1 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI:环比(%) 2013/09 | 0.3 | 0.1 |
| 2013/10/25 | 日本 | CPI:东京都区部:同比(%) 2013/10 | 0.5 | -0.8 |
| 2013/10/25 | 英国 | GDP(初值):同比:季调(%) 2013/09 | 1.4 | 0 |
| 2013/10/25 | 欧盟 | 欧元区:M3(百万欧元) 2013/09 | 9,879,471.00 | 9,702,104.00 |
| 2013/10/25 | 中国台湾 | M2(平均)(亿新台币) 2013/09 | 349,120.00 | 331,814.00 |
| 2013/10/25 | 韩国 | GDP:环比:季调(%) 2013/09 | 1.1 | 0 |
| 2013/10/25 | 韩国 | GDP:同比(%) 2013/09 | 2.3 | 1.6 |
| 2013/10/25 | 美国 | 营建许可:私人住宅(修正)(千套) 2013/09 | 85.2 | 73.7 |
| 2013/10/25 | 美国 | 耐用品:新增订单(百万美元) 2013/09 | 223,156.00 | 221,715.00 |
| 2013/10/25 | 美国 | 密歇根消费者信心指数(修正) 2013/10 | 77.5 | 82.6 |
| 2013/10/27 | 中国 | 工业企业利润:累计同比(%) 2013/09 | 12.8 | -1.8 |

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。