

## 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

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

### 【周报看点】

- 本周(12月02日-12月06日)期指振荡收高，维持高位振荡。
- **投资建议：**期指中线维持向好走势，周五出现小幅回调，但空间有限，市场显示出较强的抗跌性；从均线系统来看，仍然维持向上排列走势，主力合约收盘于5日均线，下周前半周维持振荡调整走势，5日均线上适量逢低买入。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】）。
- 中国证监会30日发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，根据最新的新股发行体制改革意见，监管层对企业上市将重在合规性审查，企业价值和风险由投资者和市场共同判断；
- 国务院于本月30日决定开展优先股试点，并发布《关于开展优先股试点的指导意见》，股息率较高的大盘蓝筹等权重股有望率先尝试；
- 11月汇丰中国制造业PMI终值较初值有所回升，制造业部门运营状况有所改善。但外围市场需求复苏仍然较为乏力，同时就业方面收缩和补库存增长的放缓，显示未来增长仍然可能面临下行风险；
- 下周（12月09日-12月13日）有500国库现金定存到期，同时进行300亿国库现金定存招标，周二和周四分别有180亿和190亿逆回购到期，因此将自然回笼资金870亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末出现跨期套利机会。
- 下周关注：CPI和PPI数据；社会消费品零售、固定资产投资等宏观经济数据；新增人民币贷款数据。



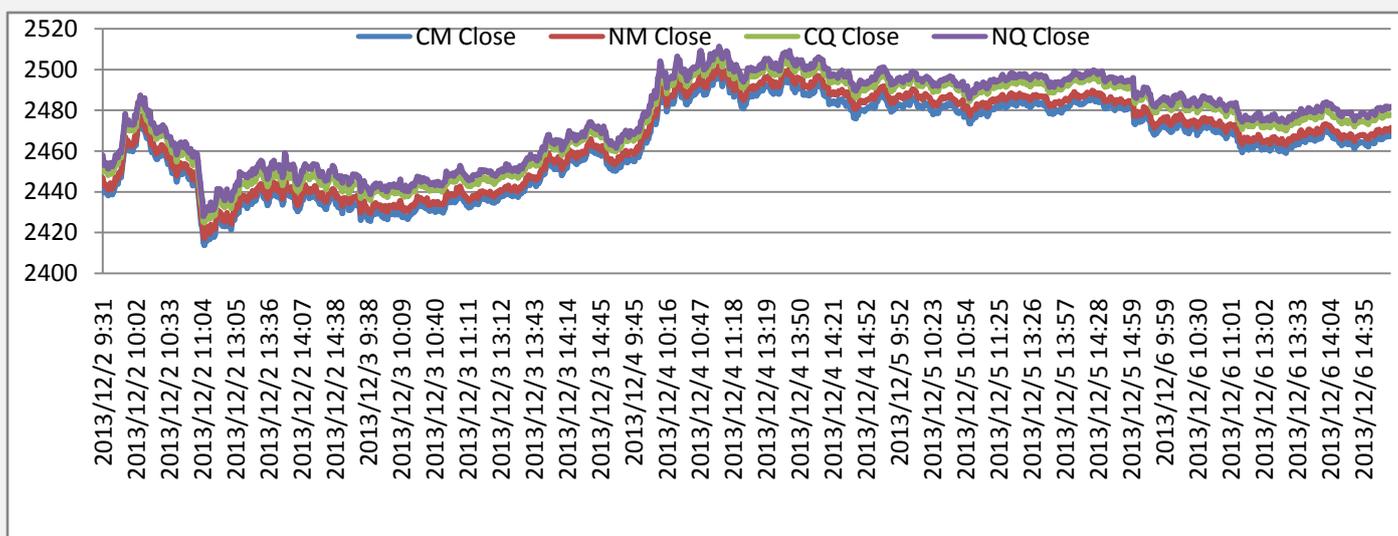
## 【行情回顾】

本周(12月02日-12月06日)期指振荡收高,维持高位振荡。受IPO重启影响,期指周一早盘低开,日内波动较为剧烈,投资者担心IPO开闸分流市场资金,市场各板块普跌,创业板收盘下跌8.26%,但受益板块如券商、银行等逆势上涨,11月汇丰中国制造业PMI终值50.8,市场预期50.5,新订单指数创下8个月内新高,但就业增长放缓。周二市场各板块普遍回升,IPO重启带来的看空情绪有所缓解,但市场对政策解读仍然存在较大分歧。周三期指大幅上涨,上海国企改革方案公布在即,上海本地股大幅拉升;政治局会议强调稳中求进的工作总基调,大盘量价齐升,日内接近前期高点,期指在2500/2520遭遇较大阻力。期指在随后两个交易日维持窄幅振荡走势,目前均线呈向上排列,5日均线为期指提供一定的支撑,但MACD小时线显示一定顶背离,期指维持振荡走势,截止收盘,主力合约IF1312收于2467点,周涨幅0.41%,连续四周收高。

期指中线维持向好走势,周五出现小幅回调,但空间有限,市场显示出较强的抗跌性;从均线系统来看,仍然维持向上排列走势,主力合约收盘于5日均线,下周前半周维持振荡调整走势,可适量逢低买入。

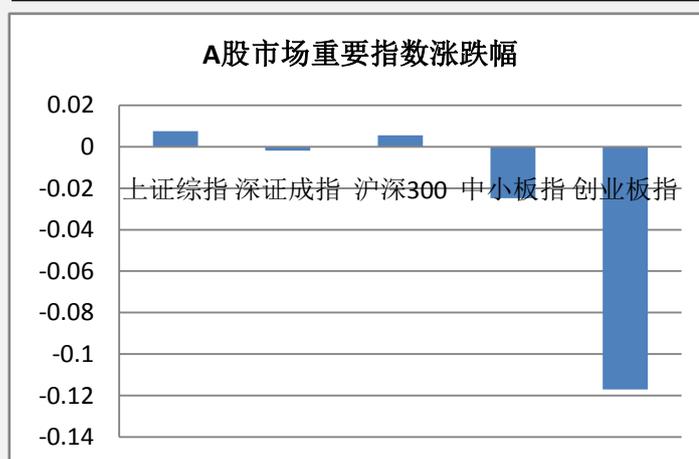
现货方面,上证综指和沪深300小幅上涨,深圳成指微跌,创业板指大幅下挫11.7%,中小板指下跌2.47%。主要原因在于证监会发文对借壳上市做出了新规定:借壳上市条件与IPO标准等同,不允许在创业板借壳上市。各板块指数方面,信息和电信板块大幅下挫,跌幅接近4%,公用板块涨幅居前,周涨幅约2.46%。

图 1: IF 四合约一周走势图



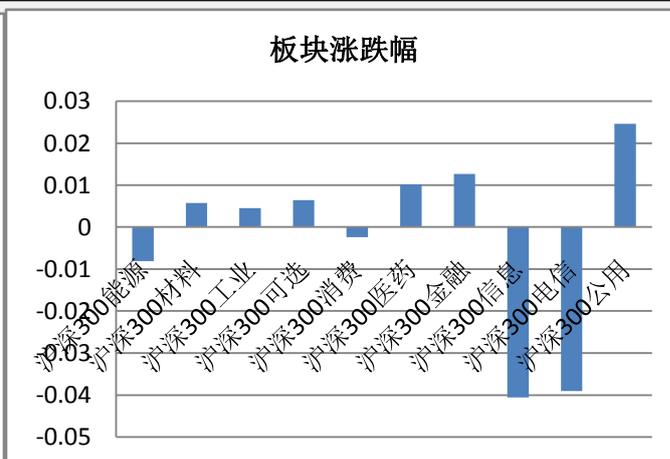
数据来源: 国都期货

图 2: A 股各指数涨跌幅



数据来源: 国都期货

图 3: A 股各板块涨跌幅



数据来源: 国都期货

## 【本周要闻解读】

1. 中国证监会30日发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，这是逐步推进股票发行从核准制向注册制过渡的重要步骤；**影响指数：五星级**

根据最新的新股发行体制改革意见，监管层对企业上市将重在合规性审查，企业价值和风险由投资者和市场共同判断。预计到2014年1月底约有50家企业能够完成程序并陆续上市。

另外，证监会发文对借壳上市做出了新规定：借壳上市条件与IPO标准等同，不允许在创业板借壳上市。在分红方面，证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》，其中提到：督促上市公司规范和完善利润分配的内部决策程序和机制，增强现金分红的透明度；并支持上市公司采取差异化、多元化方式回报投资者。

2. 国务院于本月30日决定开展优先股试点，并发布《关于开展优先股试点的指导意见》；**影响指数：五星级**

引入优先股，上市公司可以像发行普通股一样获得新的权益资本来源，降低融资成本、优化资本结构；发展优先股，可以进一步提升财务杠杆，有利于提升经营绩效，为市场提供收益稳定的投资品种。从相关政策的导向看，股息率较高的大盘蓝筹等权重股有望率先尝试。

3. 上海国资国企改革方案公布在即，分类监管、国资流动平台基本明确；**影响指数：四颗星**

上海国资国企改革方案发布在即，国企分类监管、建立国资流动平台、开放性市场化重组等大方向基本明确，此次上海国资国企改革还将进一步明确搭建国资流动平台，形成2-3家符合国际规则、有效经营的资本管理公司。而畅通国有资本合理流动渠道的背后，还有一条隐藏的逻辑链，即继续加快企业股份制改革，实现整体上市或核心业务资产上市，推进开放性市场化重组整合。预计上海国资国企的证券化率将进一步提高。

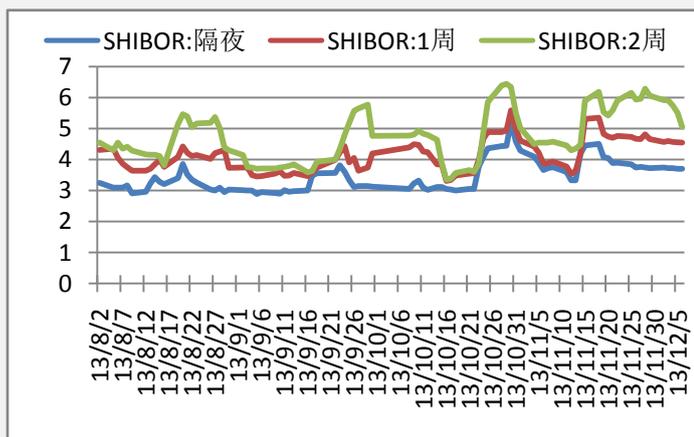
4. 11月汇丰中国制造业PMI终值50.8，预期50.5，初值50.4；**影响指数：四颗星**

11月汇丰中国制造业PMI终值较初值有所回升，制造业部门运营状况有所改善。分项数据显示，11月新增订单指数51.7，创下8个月内新高，产出和新增订单总数增速创8个月内最快水平，新增出口订单微弱增长，外围市场需求复苏仍然较为乏力。同时就业方面收缩和补库存增长的放缓，显示未来增长仍然可能面临下行风险。此前，中国官方制造业采购经理指数（PMI）为51.4，与上月持平，为2012年5月以来的高点，连续14个月位于临界点以上。

## 【流动性分析】

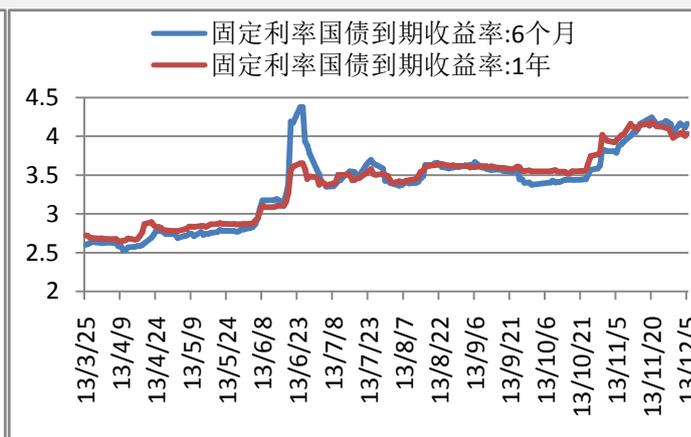
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率不同程度回落，0/N基本持平3.7%；1W下跌11.6个基点至4.55%；2W下跌100.8个基点收于5.058%。（见图4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率较上周小幅上涨。（见图5）
- 10月贷款增量较上月增加5061亿元，前值为增加7870亿元；存款减少4027亿元，前值为增加16300亿元；10月外汇占款余额较9月大幅增加4416.02亿元，连续三个月外汇占款流入（见图6、图7）。
- 本周（12月02日-12月06日）央行公开市场操作有650亿逆回购到期，本周二央行进行了7天180亿逆回购，本周净投放资金470亿元。
- 下周（12月09日-12月13日）有500亿国库现金定存到期，同时进行300亿国库现金定存招标，周二和周四分别有180亿和190亿逆回购到期，因此将自然回笼资金870亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



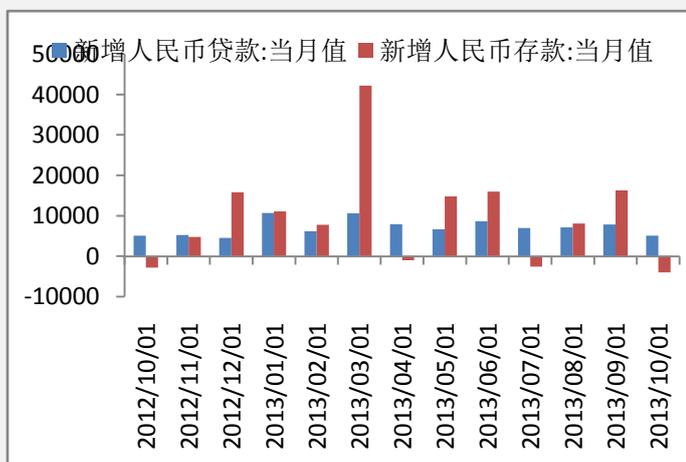
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



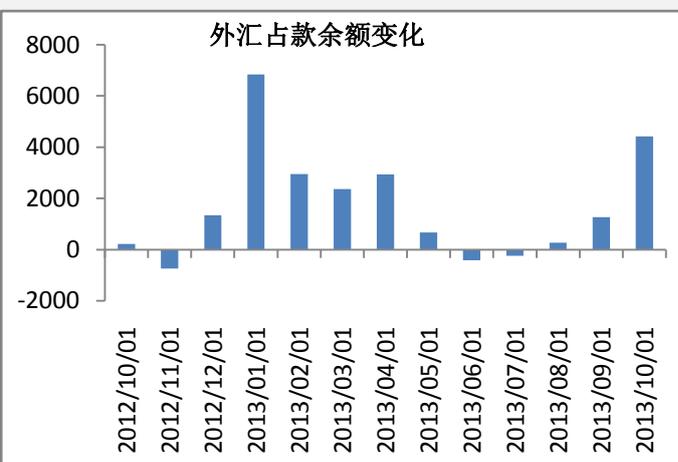
数据来源: 国都期货

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

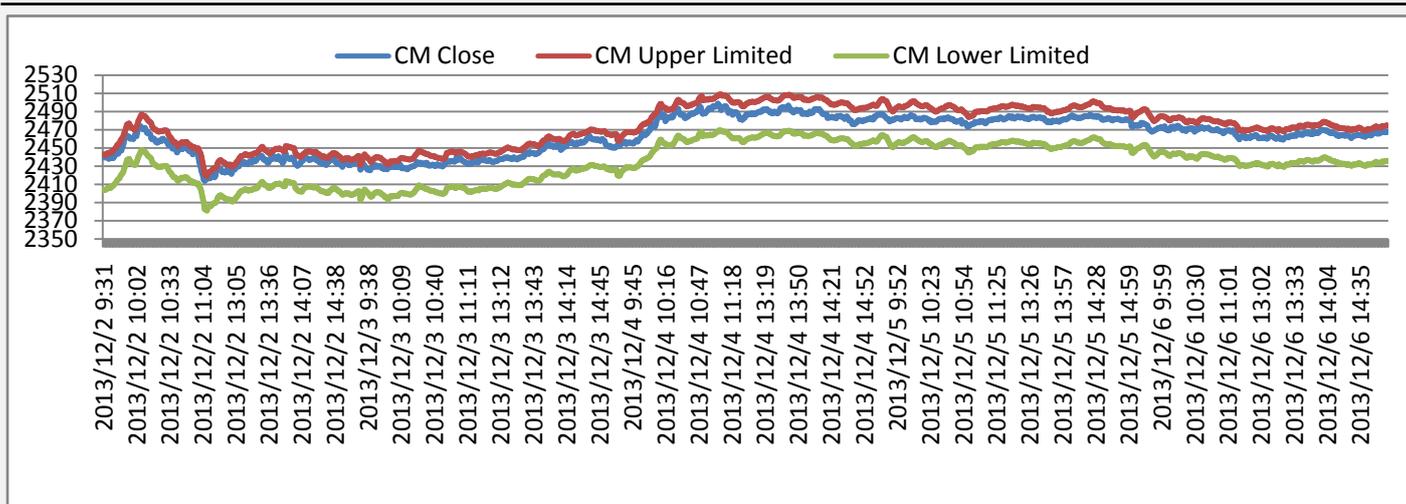
## 【套利机会回顾】

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)。

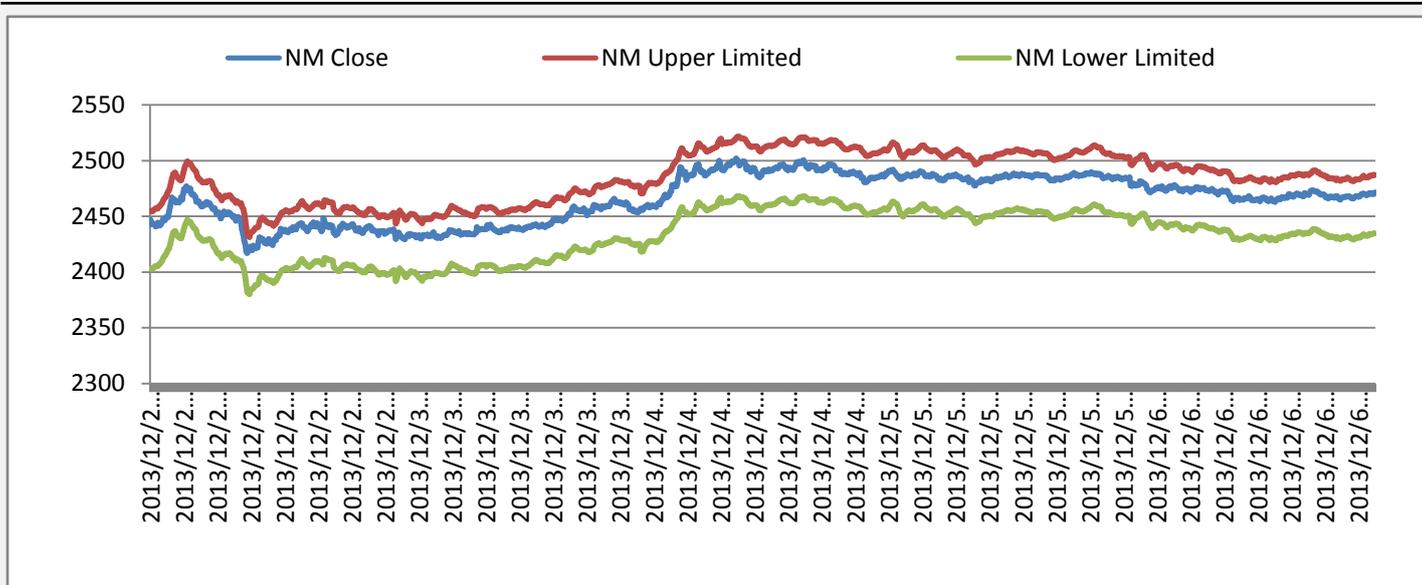
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



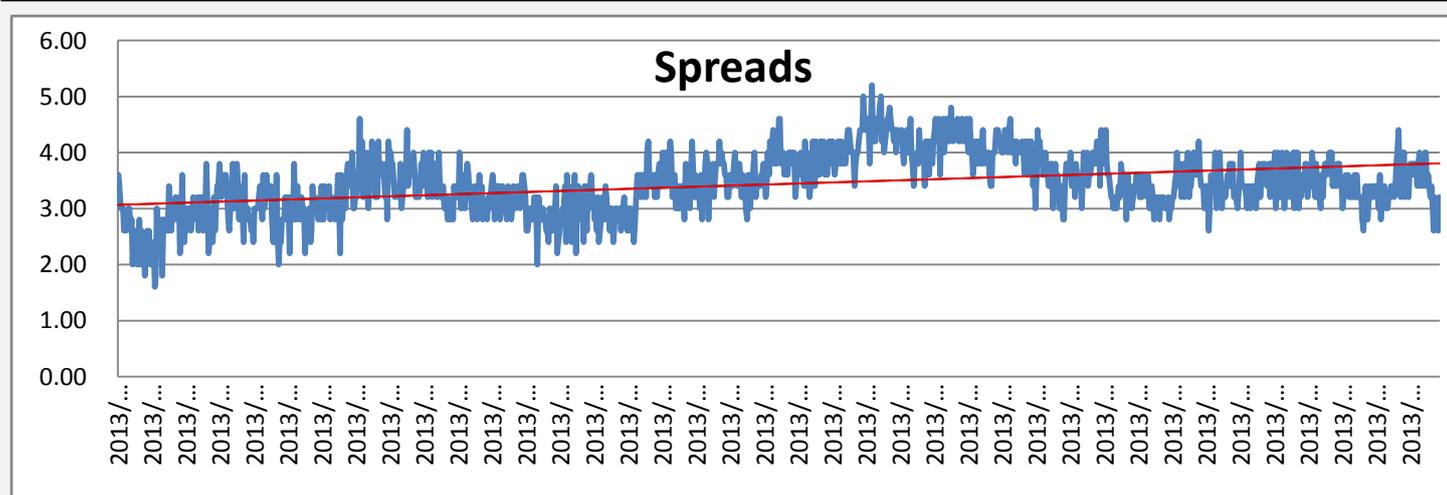
数据来源: 国都期货

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】

上周六，证监会宣布 IPO 重启，同时宣布优先股试行、创业板禁止借壳上市等措施，对创业板形成较大利空，创业板周一开盘低开 5%，收盘下跌 8.26%，大盘在市场恐慌情绪影响下小幅下挫。从具体内容来看，IPO 改革对大盘蓝筹影响偏于中性，市值配售等理念更倾向于引导投资者回归价值投资理念，对大盘蓝筹会有一定积极影响。

技术上看，期指仍然维持中线向好走势，均线系统维持向上排列走势，5 日均线为股指提供较强的支撑作用，下周期指前半周走势可能维持振荡，维持偏多思路，5 日均线上可逢低买入。



## 【下周重要经济事件】

- 下周一（12月9日）公布CPI和PPI数据；
- 下周二（12月10日）公布社会消费品零售、固定资产投资和工业增加值数据；
- 下周三（12月11日）公布M2和新增人民币贷款数；

## 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。报告的撰写并未顾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。