

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9日-12月13日)期指持续回落，基本回吐前期涨幅。
- **投资建议：**期指在周线级别20日均线获得较强支撑，同时日线级别的上涨通道仍未破坏。而改革带来的信心提振会存在一定的兜底作用，短期维持振荡偏多思路参与。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】)。
- 新华社：中央经济工作会议10日上午在北京开幕。
- 中国11月居民消费价格指数(CPI)年率+3.0%，预期+3.1%，前值+3.2%；中国11月工业生产者出厂价格指数(PPI)年率-1.4%，预期-1.5%，前值-1.5%。
- 11月宏观经济数据均小幅低于市场预期，中国11月规模以上工业增加值同比增加10%，创4个月新低，预期增加10.1%，前值增加10.3%。中国1-11月城镇固定资产投资年率+19.9%，预期+20.0%，前值+20.1%。
- 周(12月09日-12月13日)央行无公开市场操作，公开市场回笼资金570亿元。下周(12月16日-12月20日)有400亿国库现金定存到期，若央行无其他操作，将自然回笼资金400亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末未出现跨期套利机会。
- 下周重点关注：12月17日美联储议息会议；12月19日美联储利率决定和最新经济预期。

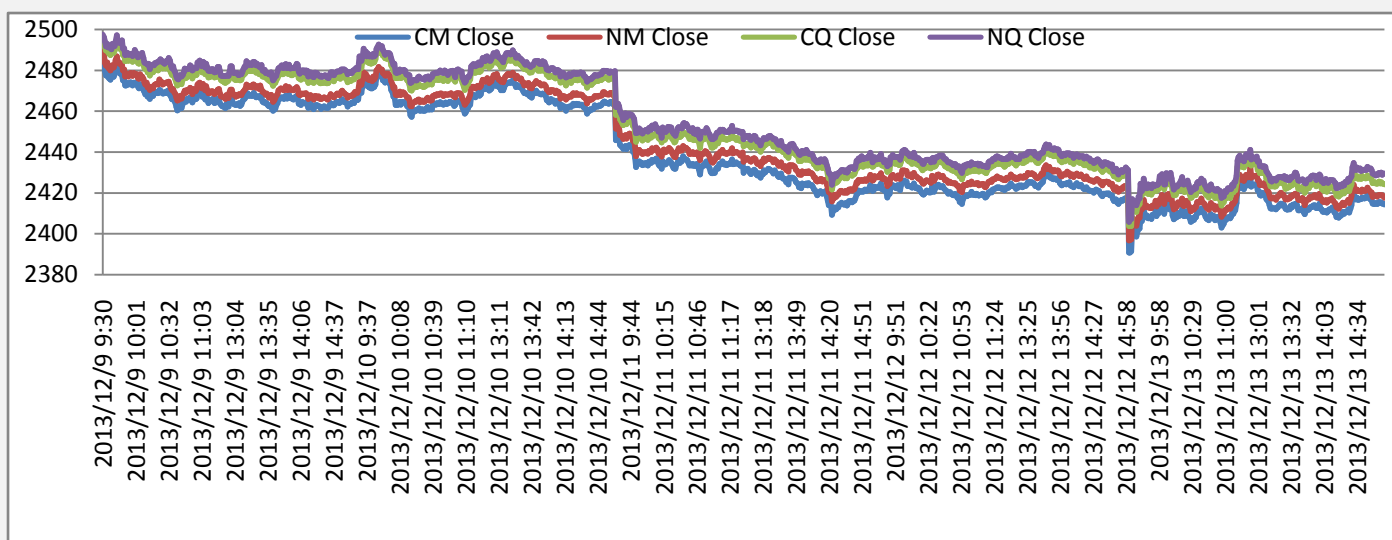
【行情回顾】

本周(12月9日-12月13日)期指持续回落,基本回吐前期涨幅。本周前两个交易日主力合约IF1312延续前一周振荡走势,日内波动基本处于30个点之内;周二中央经济工作会议开幕,同时11月宏观经济数据公布,CPI维持温和走势,但工业增加值等数据小幅低于市场预期,股指在数据公布后走势疲弱。周三期指小幅低开后大幅下挫,临近午盘有所企稳,但午后再次大幅下探至2407.6点,尾盘小幅回升,主力合约收盘跌幅达1.67%。周四期指日内窄幅振荡,午后一度小幅冲高,但收盘回落;周五期指再次低开后大幅下跌,但随后期指强势回升,基本回补跳空缺口,截止收盘收于2414.2点,周跌幅2.14%。

技术上看,期指在周线级别20日均线获得较强支撑,同时日线级别的上涨通道仍未破坏。而改革带来的信心提振会存在一定的兜底作用,短期维持振荡偏多思路参与。

现货指数方面,上证综指和沪深300指数跌幅接近2%,深证成指跌幅1.86%;创业板指大幅上涨5.9%;板块指数方面,除可选和信息板块小幅上涨外,其余板块不同程度下跌,能源板块跌幅3.5%,材料、工业、金融等板块跌幅超2%。

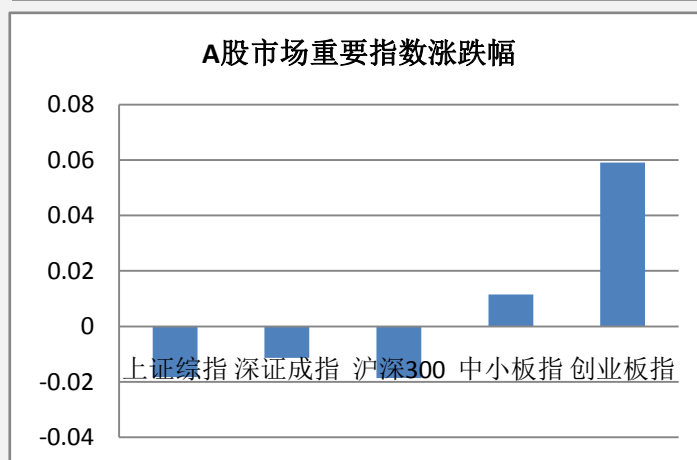
图 1: IF 四合约一周走势图



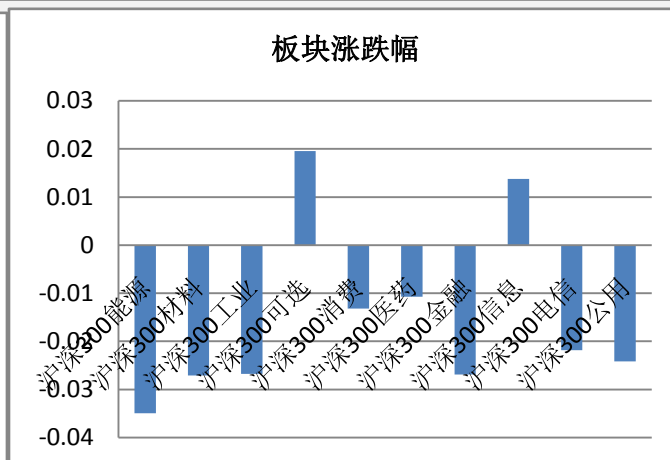
数据来源: 国都期货

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

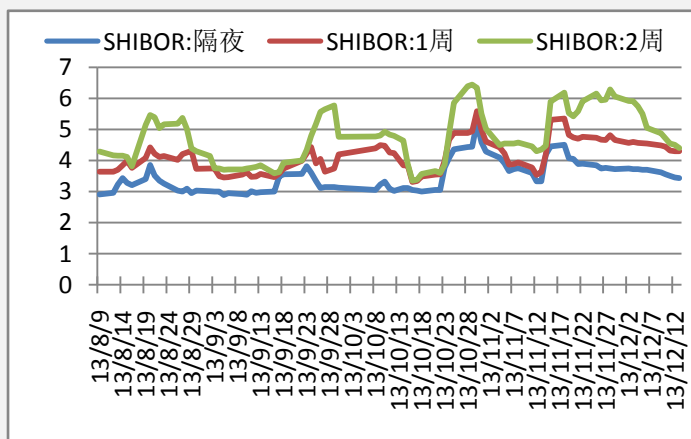
【本周要闻解读】

1. 新华社：中央经济工作会议10日上午在北京开幕。 **影响指数：五星级**
中央经济会议为闭门会议，于本周五（12月13日）闭幕。这次会议将分析国际国内经济形势，总结2013年经济工作，提出2014年经济工作总体要求和主要任务。
2. 中国11月居民消费品价格指数（CPI）年率+3.0%，预期+3.1%，前值+3.2%；中国11月工业生产者出厂价格指数（PPI）年率-1.4%，预期-1.5%，前值-1.5%。 **影响指数：四颗星**
11月份通胀基本处于温和可控范围之内，CPI中的具体食品价格环比涨跌互现，但总体略微下降。工业生产者价格同比降幅略有收窄。PPI数据基本和PMI提供的信息相吻合，此前11月PMI分项数据显示：新订单和原材料库存回落，企业采购意愿有所下降，但生产指数略有上升，库存回升。
3. 2013年11月出口同比大增12.7%，远超预期与前值，月度出口金额首度突破2000亿美元；而进口同比增长5.3%，低于预期与前值。 **影响指数：五星级**
11月出口同比大幅增加并不足以说明外围市场需求存在根本性好转。出口大幅增加一是由于2012年同期基数较低；二是由于12月份处于欧美传统圣诞节，大批节日订单提振外围需求。但中国强劲出口数据铜亚洲周边经济体出口疲弱数据存在背离，同时近期人民币兑美元大幅升值，需警惕热钱流入风险。
4. 中国11月规模以上工业增加值同比增加10%，创4个月新低，预期增加10.1%，前值增加10.3%。中国1-11月城镇固定资产投资年率+19.9%，预期+20.0%，前值+20.1%。 **影响指数：四颗星**
11月宏观经济数据均小幅低于市场预期，四季度经济回升趋势可能暂时趋于结束。分三大门类来看，采矿业增加值同比增长5.6%，11月制造业增长11%，电力、燃气和水的生产和供应业增长6.9%。发电量、钢材产量等增速均低于去年同期。中国11月城镇固定资产投资环比增长1.47%，前值增长1.43%。今年1-11月份中国城镇固定资产投资的增幅也创下统计局开始发布该项数据以来的纪录新低。

【流动性分析】

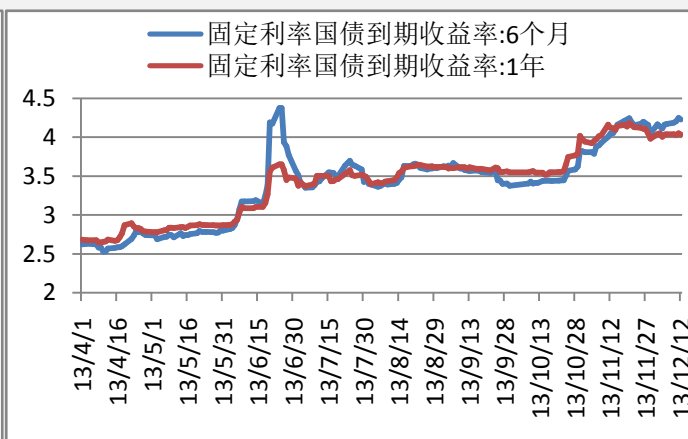
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率持续小幅回落，0/N 下跌 26.79 个基点至 3.4321%；1W 下跌 25 个基点至 4.3%；2W 下跌 64.8 个基点至 4.41%。（见图 4）
- 半年期国债收益率小幅上涨，一年期收益率较上周基本持平。（见图 5）
- 11 月贷款增量较上月增加 6246 亿元，前值为增加 5061 亿元；存款增加 5472 亿元，前值为减少 4027 亿元；10 月外汇占款余额较 9 月大幅增加 4416.02 亿元，连续三个月外汇占款流入（见图 6、图 7）。
- 本周（12 月 09 日-12 月 13 日）央行无公开市场操作，但有 370 亿逆回购到期，500 亿国库现金定存到期，同时进行了 300 亿国库现金定存招标，因此公开市场回笼资金 570 亿元。
- 下周（12 月 16 日-12 月 20 日）有 400 亿国库现金定存到期，若央行无其他操作，将自然回笼资金 400 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



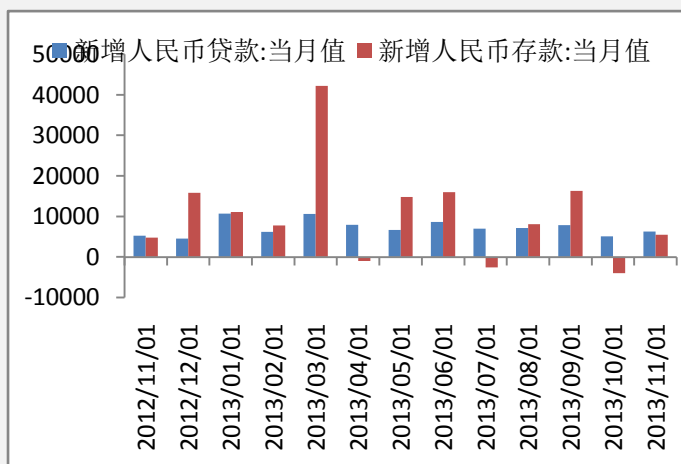
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



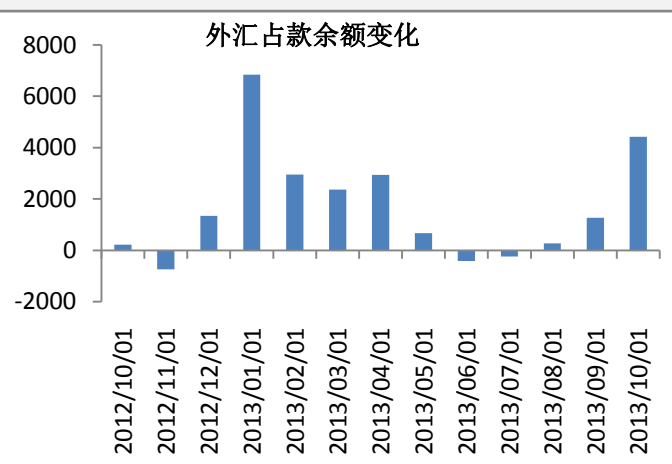
数据来源: 国都期货

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

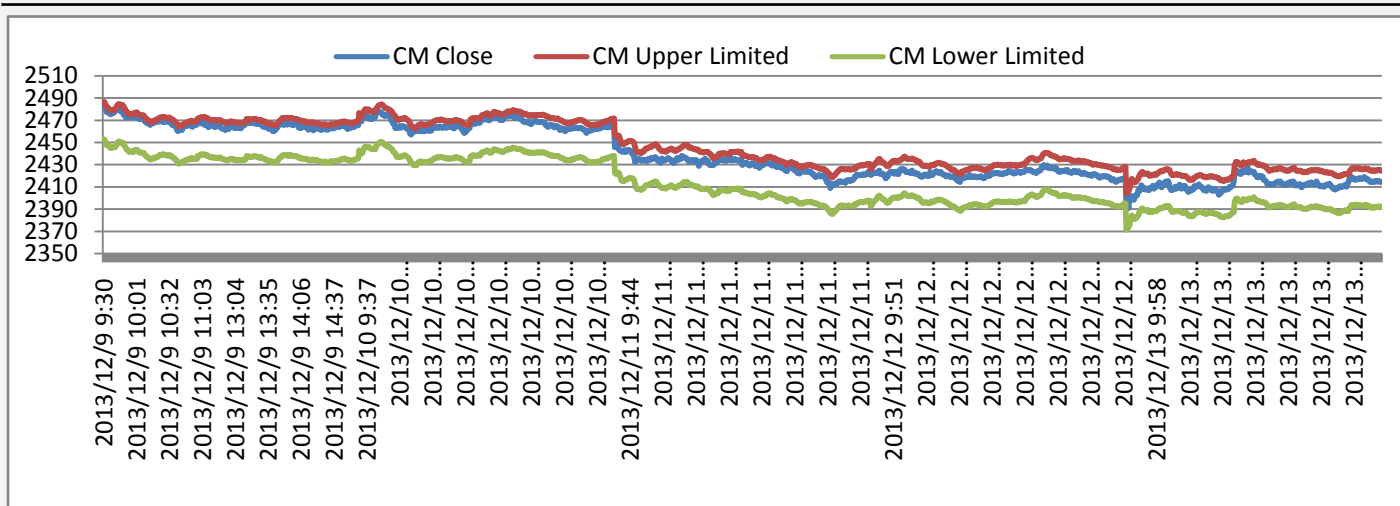
【套利机会回顾】

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)。

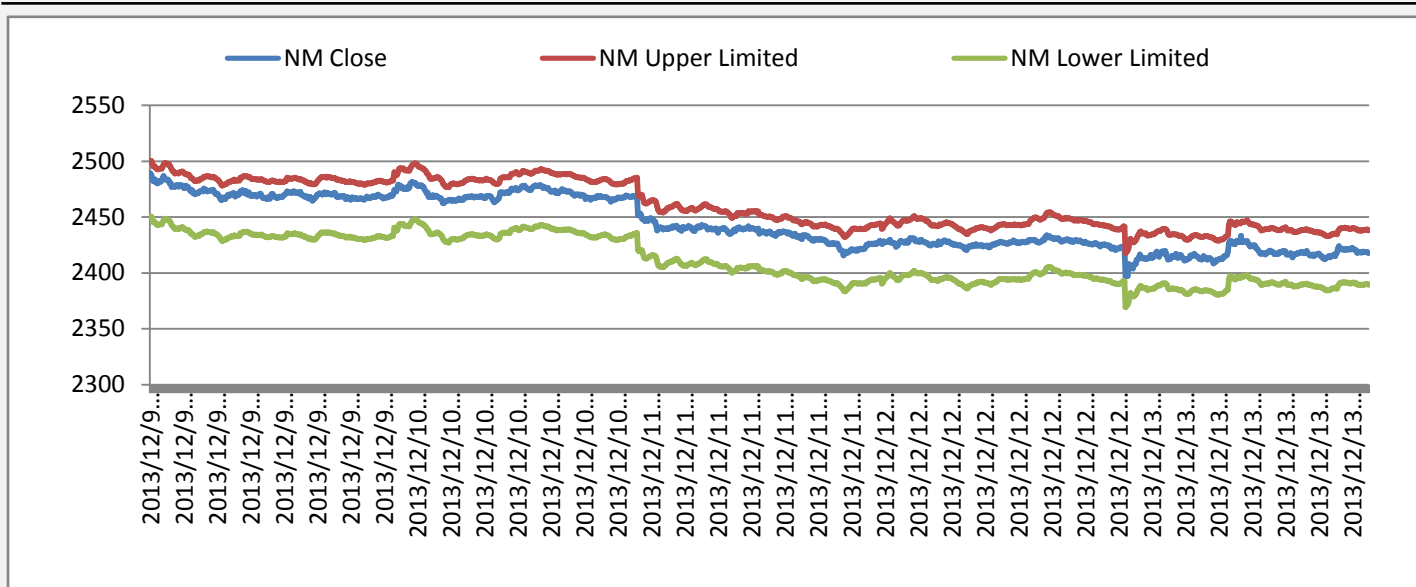
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



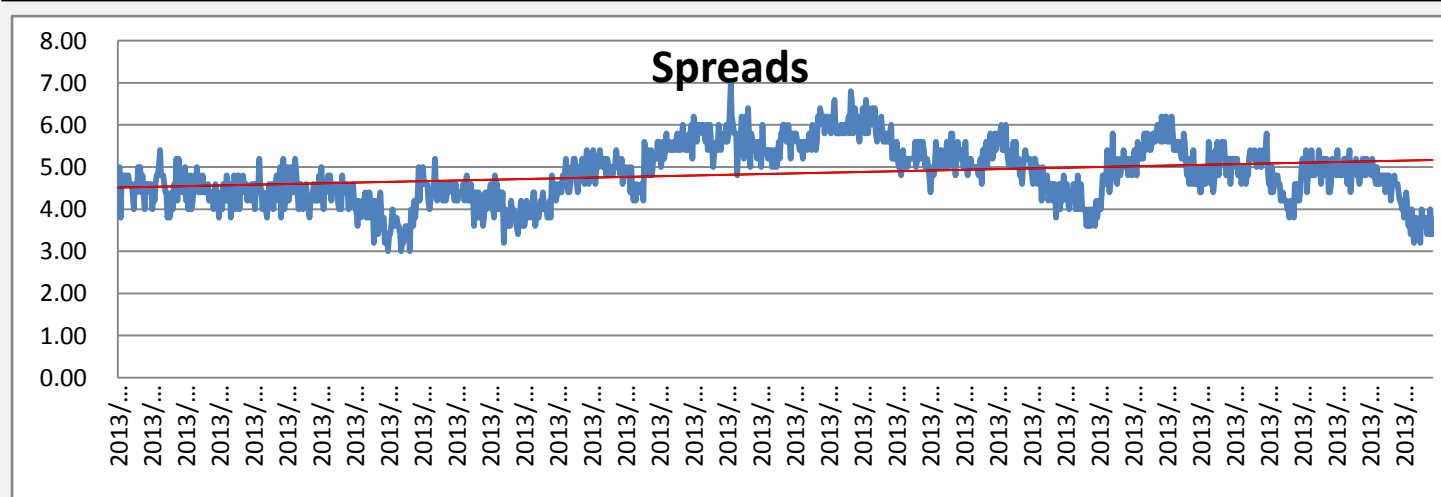
数据来源: 国都期货

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】

经济基本面来说，11月宏观经济数据小幅低于市场预期，四季度经济回升趋缓属大概率事件。但目前来说，股指下行空间较为有限。一方面在于改革释放的积极信号大幅提振市场信心，市场情绪不可能在短时间内大幅反转；另一方面在于目前大盘市盈率和市净率处于历史低位，大盘蓝筹具有较强的投资价值。

技术上看，期指本周虽持续回调，但仍然在10年形成的下降趋势线之上运行，20日均线依旧维持上行走势，期指周五收盘于前期重要支撑位2400/2420区域，上行通道仍未破坏。下周期指或趋于振荡回升，维持偏多思路参与。



【下周重要经济事件】

➤ 【12月16日】

12月汇丰中国制造业PMI预览值；欧元区12月制造业PMI初值；美国12月纽约联储制造业指数；美国12月Markit制造业PMI初值；美国11月工业产出月率；

➤ 【12月17日】

英国11月CPI数据；欧元区11月CPI数据终值；美国联邦储备理事会(美联储/FED)联邦公开市场委员会(FOMC)举行为期两天的议息会议；澳洲联储公布12月货币政策会议记录；

➤ 【12月18日】

英国11月失业率；英国央行公布会议纪要；美国新屋开工总数；

➤ 【12月19日】

美联储公布利率决定和最新经济预期；美国 12 月 14 日当周初请失业金人数；

➤ 【12 月 20 日】

日本央行公布利率决议；应该第三季度 GDP 终值年率；美国第三季度实际 GDP 终值年化季率。

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。